

The date of this Prospectus is 3 May 2007

Citibank International plc
(incorporated with limited liability in England and Wales)

PROSPECTUS

**Up to EUR 40,000,000 Certificates due 2008 Linked to EURIBOR
(ISIN: XS0297248576)**

issued pursuant to its

USD 2,000,000,000 Global Medium Term Note Programme

**arranged by
CITIGROUP GLOBAL MARKETS LIMITED**

**The Certificates will be listed on the Official List and admitted to trading on the
Regulated Market of the Luxembourg Stock Exchange
Application may also be made to trade the Certificates on the regulated unofficial
market of the Frankfurt Stock Exchange (*Freiverkehr*).**

PUBLIC OFFER

**These Certificates will be publicly offered and distributed in Germany.
The subscription period will start on 7 May 2007 and will end on 25 May 2007. See
further condition 22 (*Additional Selling Restrictions*) of the
Terms and Conditions below.**

The attention of investors is drawn to the section headed "Investment Considerations and
Risk Factors" on page 7 of this Prospectus

Table of Contents

Contents	Page
INCORPORATION BY REFERENCE.....	3
SUMMARY.....	5
INVESTMENT CONSIDERATIONS AND RISK FACTORS.....	7
TERMS AND CONDITIONS OF THE CERTIFICATES.....	10
HISTORICAL INFORMATION REGARDING 12 MONTH EURIBOR.....	22
OTHER INFORMATION.....	23
SCHEDULE.....	24
ANNEX 1 Subscription and Sale.....	25
ANNEX 2 Additional Tax Disclosure.....	28
GENERAL INFORMATION.....	30

This Prospectus applicable to the issue by Citigroup International plc (the “**Issuer**”) of up to EUR 40,000,000 Certificates due 2008 Linked to EURIBOR (the “**Certificates**”) (ISIN: XS0297248576) should be read and construed in conjunction with, the Base Prospectus dated 3 May 2007 (the “**Base Prospectus**”) relating to the USD 2,000,000,000 Global Medium Term Note Programme (the “**Programme**”) and which is deemed to be incorporated herein by reference (see “Incorporation by Reference” below).

Terms defined in the Base Prospectus have the same meaning in this Prospectus. Application has been made to the Commission de Surveillance du Secteur Financier (the “**CSSF**”) in its capacity as competent authority under the Luxembourg Act dated 10 July 2005 on prospectuses for securities (the “**Competent Authority**”) to approve this document as a prospectus. All references to “Note(s)” and to “Noteholders” in the Base Prospectus shall be construed as references to “Certificate(s)” and “Certificateholders” respectively for the purposes of the Programme described in the Base Prospectus.

Application has been made to list the Certificates on the Official List and admit the Certificates to trading on the Regulated Market of the Luxembourg Stock Exchange. This Prospectus is published in accordance with the Prospectus Directive and Article 16 of the Luxembourg Act implementing the Prospectus Directive. The Luxembourg Stock Exchange’s Regulated Market is a regulated market for the purposes of the Investment Services Directive 2004/39/EC. Application may also be made to trade the Certificates on the regulated unofficial market (*Freiverkehr*) of the Frankfurt Stock Exchange.

The Competent Authority has been asked to notify, in accordance with Article 18 of Directive 2003/71/EC (the “**Prospectus Directive**”), its approval of this Prospectus to the German Federal Financial Supervisory Authority (*Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin)*) as competent authority in Germany for the purposes of the Prospectus Directive (the “**German Competent Authority**”) with a certificate of approval attesting that this Prospectus has been drawn up in accordance with the Prospectus Directive.

This Prospectus constitutes a prospectus for the purposes of Article 5.4 of the Prospectus Directive and Regulation 13 of the Prospectus (Directive 2003/71/EC) Regulations 2005 in respect of, and for the purposes of giving information with regard to, the Issuer which is necessary to enable investors to make an informed assessment of the assets and liabilities, financial position, profit and losses and prospects of the Issuer. Terms used herein but not otherwise defined shall have the meaning given to them in the Base Prospectus.

This Prospectus is to be read in conjunction with all documents which are deemed to be incorporated herein by reference.

No representation or warranty is made or implied by CGML or any of its respective affiliates, and CGML or any of its respective affiliates does not accept any responsibility for the accuracy or completeness of the information contained in this Prospectus. Neither the delivery of this Prospectus nor any other information supplied in connection with such document nor the offering, sale or delivery of the Certificates shall, in any circumstances, create any implication that the information contained in this Prospectus or rendered in connection therewith is true, accurate and complete subsequent to the date hereof or that there has been no adverse change, or any event reasonably likely to involve any adverse change, in the condition (financial or otherwise) of the Issuer since the date hereof or that any other information supplied in connection with this Prospectus is correct at any time subsequent to the date on which it is supplied or, if different, the date indicated in the document containing the same.

Save as disclosed herein, the Issuer accepts responsibility for the information contained in this Prospectus. To the best of the knowledge of the Issuer (having taken all reasonable care to ensure

that such is the case), the information contained in this Prospectus is in accordance with the facts and does not omit anything likely to affect the import of such information.

No person has been authorised to give any information or to make any representation other than those contained in this Prospectus in connection with the issue and sale of the Certificates and, if given or made, such information or representation must not be relied upon as having been authorised by the Issuer or Citigroup Global Markets Limited (in such capacity, the “**Dealer**” or “**CGML**”).

The Certificates have not been and will not be registered under the U.S. Securities Act of 1933, as amended (the “**Securities Act**”) and include Certificates in bearer form that are subject to U.S. tax law requirements. Subject to certain exceptions, Certificates may not be offered, sold or delivered within the United States or to U.S. persons (as defined in Regulation S under the Securities Act). For a description of certain further restrictions on offers and sales of Certificates and distribution of the Base Prospectus and this Prospectus, see “Subscription and Sale and Transfer Restrictions” in the Base Prospectus.

This Prospectus does not constitute, and may not be used for the purposes of, an offer or solicitation by anyone in any jurisdiction in which such offer or solicitation is not authorised or to any person to whom it is unlawful to make such offer or solicitation, and no action is being taken to permit an offering of the Certificates or the distribution of this Prospectus in any jurisdiction where such action is required. The distribution of this Prospectus and the offering or sale of the Certificates in certain jurisdictions may be restricted by law. Persons into whose possession this document comes are required by the Issuer and the Guarantor to inform themselves about, and to observe, such restrictions. See “Subscription and Sale” in Annex 1 to this Prospectus.

For a description of certain further restrictions on offers and sales of Certificates and distribution of this Prospectus, including the Base Prospectus, see the section under the heading “Selling Restrictions” in the Base Prospectus.

INCORPORATION BY REFERENCE

This Prospectus should be read and construed in conjunction with the Base Prospectus relating to the Programme in its entirety save that any statement contained in the Base Prospectus and forming part of this Prospectus shall be deemed to be modified or superseded for the purpose of this Prospectus to the extent that a statement contained herein modifies or supersedes such earlier statement (whether expressly, by implication or otherwise). Any statement so modified or superseded shall not be deemed, except as so modified or superseded, to constitute a part of this Prospectus. This Prospectus must be read in conjunction with the Base Prospectus and full information on the Issuer and the offer of the Certificates is only available on the basis of the combination of the provisions set out within this document and the Base Prospectus.

The Base Prospectus dated 3 May 2007 has been previously published and has been approved by the CSSF and shall be deemed to be incorporated in, and form part of, this Prospectus.

Terms used herein but not otherwise defined shall have the meanings given to them in the Base Prospectus.

The Issuer will, at the specified offices of the Paying Agents, provide, free of charge upon oral or written request, a copy of this Prospectus (or any document incorporated by reference in this Prospectus). Written or oral requests for such documents should be directed to the specified office of any Paying Agent or the specified office of the Listing Agent in Luxembourg. In addition, such documents will be published on the website of the Luxembourg Stock Exchange (www.bourse.lu).

The Base Prospectus incorporated by reference into this Prospectus contains certain further information which is incorporated by reference into it. Such further information is set out within a cross-reference list at page 16 of the Base Prospectus.

Information Incorporated by Reference	Reference
<i>The Base Prospectus</i>	
Legends	Pages 1-5
Summary of the Programme	Pages 7-13
Risk Factors	Pages 14-15
Documents Incorporated by Reference	Page 16
Supplementary Prospectus	Page 17
Forward-Looking Statements	Page 17
Enforcement of Civil Liabilities	Page 17
Available Information	Page 18
Terms and Conditions of the Notes	Pages 19-41
Form of the Notes	Pages 42-47
Clearing and Settlement	Pages 48-50
Use of Proceeds	Page 50
Description of the Issuer	Pages 51-54

Information Incorporated by Reference	Reference
Form of Final Terms	Pages 55-65
Taxation	Pages 66-69
Notice to Purchasers of Rule 144A Notes and Transfer Restrictions	Pages 70-71
Subscription and Sale	Pages 72-76
General Information	Pages 77-78

For the purposes of listing on the Regulated Market of the Luxembourg Stock Exchange and Directive 2003/71/EC of the European Parliament and of the Council, any information not listed in the table above but included in the documents incorporated by reference is given for information purposes only.

SUMMARY

This summary is a general overview of the structure underlying the Certificates and is qualified in its entirety by the contents of this Prospectus including the documents incorporated by reference herein. Any decision to invest in the Certificates should be based on a consideration of the Prospectus as a whole. No civil liability will attach to the Issuer in any Member State of the EEA in which the relevant provisions of the Prospectus Directive have been implemented unless this Summary, including any translation hereof, is misleading, inaccurate or inconsistent when read together with the other parts of this Prospectus. Where a claim relating to the information contained in this Prospectus is brought before a court in such a Member State, the plaintiff may, under the national legislation of that Member State, be required to bear the costs of translating the Prospectus before the legal proceedings are initiated. Capitalised terms used in this Summary have the meanings given to them in the remainder of this Prospectus.

The Issuer

Citibank International plc. (the “**Issuer**”) is a wholly controlled subsidiary of Citibank, N.A. and is ultimately a subsidiary of Citigroup Inc. It was incorporated with limited liability in England and Wales on 21 December 1972 under the Companies Act 1985. Its business is primarily comprised of providing wealth and asset management services; providing personal banking services to its customers; and international corporate and investment banking. Further information about the Issuer is set out in the Base Prospectus.

The Certificates

The Certificates are Euro denominated, non principal protected zero coupon EURIBOR linked certificates. The principal amount of each Certificate is EUR 1,000 (the “**Specified Denomination**”) and the issue price of each Certificate will be EUR 1,000 (an additional up-front investor fee of EUR 5 as well as a distribution fee of EUR 12.50 will also be payable on each Certificate). The Certificates are unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer to be issued on or about 1 June 2007 (the “**Issue Date**”) and due to be redeemed on 1 September 2008 (the “**Scheduled Maturity Date**”). The Certificates are governed by English Law.

The Certificates are in global bearer form and may only be cleared through Clearstream Banking AG, Frankfurt of Neue Börsenstrasse 1, D-60487, Frankfurt am Main, Germany (“**Clearstream, Frankfurt**”).

The Issuer may issue up to EUR 40,000,000 in aggregate principal amount of the Certificates. Such amount shall be determined by the Issuer no later than two Business days prior to the Issue Date and, once determined, shall be filed by the Issuer with the CSSF and made available to the public at the offices of the Fiscal Agent and published on the website of the Luxembourg Stock Exchange (www.bourse.lu).

Application will be made to list the Certificates on the Regulated Market of the Luxembourg Stock Exchange and to trade the Certificates on the regulated unofficial market (*Freiverkehr*) of the Frankfurt Stock Exchange.

Redemption at Maturity

Subject as provided below, the Redemption Amount per Certificate payable on the Scheduled Maturity Date is determined by the Calculation Agent as the product of the Specified Denomination and (i) in the event that the Final Underlying Rate is equal to or greater than the Barrier, 1.065, or (ii) in the event that the Final Underlying Rate is less than the Barrier, the Final

Underlying Rate divided by the Initial Underlying Rate. The Initial Underlying Rate will be determined by the Calculation Agent by reference to the 12 month EURIBOR rate as published on Reuters page EURIBOR01 at approximately 11.00 a.m. Frankfurt time on 29 May 2007. The Final Underlying Rate will be determined by the Calculation Agent by reference to the 12 month EURIBOR rate as published on Reuters page EURIBOR01 at approximately 11.00 a.m. Frankfurt time on 25 August 2008. The Barrier will be calculated by the Calculation Agent as 88 per cent. of the 12 month EURIBOR rate as published on Reuters page EURIBOR01 at approximately 11.00 a.m. Frankfurt time on 29 May 2007.

The Certificates are not principal protected and the amount payable in respect of each Certificate may be more or less than the Specified Denomination of each Certificate of EUR 1,000.

Early Redemption

The Certificates may be redeemed prior to the Scheduled Maturity Date for certain taxation reasons or following certain events of default. In such circumstances, the Early Redemption Amount payable shall be determined by the Calculation Agent in a commercially reasonable manner as an amount which represents the fair market value of such nominal amount of Certificates less (except in the case of any early redemption due to events of default) the proportionate cost to the Issuer of unwinding any underlying and/or related hedging and funding arrangements in respect of the Certificates (including, without limitation, any equity options hedging the Issuer's obligations under the Certificates).

The Certificates are not principal protected and the amount payable in respect of each Certificate may be more or less than the Specified Denomination of each Certificate of EUR 1,000.

Interest Amounts

No interest shall be paid in connection with the Certificates.

Use of Proceeds

The Issuer will use the proceeds from the issue of Certificates for general corporate purposes.

Conflicts of Interest

Certain Citigroup entities are acting and may act in a number of capacities in connection with the Certificates. They may enter into business dealings from which they may derive fees, commissions, revenues and profits in connection with the purchase and sale of the Certificates, hedging activities relating to the Certificates and other capacities in connection with the Certificates without any duty to account to anyone for those profits.

THE CERTIFICATES INVOLVE SUBSTANTIAL RISKS AND ARE SUITABLE ONLY FOR SOPHISTICATED INVESTORS WHO HAVE THE KNOWLEDGE AND EXPERIENCE IN FINANCIAL AND BUSINESS MATTERS NECESSARY TO ENABLE THEM TO EVALUATE THE RISKS AND THE MERITS OF AN INVESTMENT IN THE CERTIFICATES. INVESTORS SHOULD CONSIDER THE SUITABILITY OF THE CERTIFICATES AS AN INVESTMENT IN LIGHT OF THEIR OWN CIRCUMSTANCES, INVESTMENT OBJECTIVES, TAX POSITION AND FINANCIAL CONDITION.

INVESTMENT CONSIDERATIONS AND RISK FACTORS

THE CONSIDERATIONS SET OUT BELOW ARE NOT, AND ARE NOT INTENDED TO BE, A COMPREHENSIVE LIST OF ALL CONSIDERATIONS RELEVANT TO A DECISION TO PURCHASE OR HOLD ANY CERTIFICATES.

The purchase of Certificates may involve substantial risks and is suitable only for sophisticated investors who have the knowledge and experience in financial and business matters necessary to enable them to evaluate the risks and the merits of an investment in the Certificates. Before making an investment decision, prospective purchasers of Certificates should consider carefully, in the light of their own financial circumstances and investment objectives, all the information set forth in the Base Prospectus and, in particular, the considerations set forth below and in this Prospectus.

The Issuer does not represent that the statements below regarding the risks of holding any Certificates are exhaustive and the Issuer may be unable to pay principal or other amounts on or in connection with any Certificates for reasons other than those described below.

General

This Prospectus identifies in general terms certain information that a prospective investor should consider prior to making an investment in the Certificates. However, a prospective investor should conduct its own thorough analysis (including its own accounting, legal and tax analysis) prior to deciding whether to invest in the Certificates as any evaluation of the suitability for an investor of an investment in the Certificates depends upon a prospective investor's particular financial and other circumstances, as well as on specific terms of the Certificates and, if it does not have experience in financial, business and investment matters sufficient to permit it to make such a determination, it should consult with its financial adviser prior to deciding to make an investment on the suitability of the Certificates. This Prospectus is not, and does not purport to be, investment advice.

In particular, each prospective investor in the Certificates must determine, based on its own independent review and such professional advice as it deems appropriate under the circumstances, that its acquisition of the Certificates (i) is fully consistent with its (or if it is acquiring the Certificates in a fiduciary capacity, the beneficiary's) financial needs, objectives and condition, (ii) complies and is fully consistent with all investment policies, guidelines and restrictions applicable to it (whether acquiring the Certificates as principal or in a fiduciary capacity) and (iii) is a fit, proper and suitable investment for it (or, if it is acquiring the Certificates in a fiduciary capacity, for the beneficiary), notwithstanding the clear and substantial risks inherent in investing in or holding the Certificates.

Each prospective investor in the Certificates should have sufficient financial resources and liquidity to bear all of the risks of an investment in the Certificates.

Investment activities of certain investors are subject to investment laws and regulations, or review or regulation by certain authorities. Each prospective investor should therefore consult its legal advisers to determine whether and to what extent (i) the Certificates are legal investments for it, (ii) if relevant, the Certificates can be used as underlying securities for various types of borrowing and (iii) other restrictions apply to its purchase or, if relevant, pledge of any Certificates. Financial institutions should consult their legal advisers or the appropriate regulators to determine the appropriate treatment of Certificates under any applicable risk-based capital or similar rules.

Risks related to the market generally

Set out below is a brief description of certain market risks:

The secondary market generally

The Certificates have no established trading market when issued, and one may never develop. If a market does develop, it may not be liquid. Therefore, investors may not be able to sell their Certificates easily or at prices that will provide them with a yield comparable to similar investments that have a developed secondary market. This is particularly the case for Certificates that are especially sensitive to interest rate, currency or market risks, are designed for specific investment objectives or strategies or have been structured to meet the investment requirements of limited categories of investors. These types of Certificates generally would have a more limited secondary market and more price volatility than conventional debt securities. Illiquidity may have a severely adverse effect on the market value of Certificates.

Exchange rate risks and exchange controls

The Issuer will pay principal on the Certificates in the currency for such Certificates. This presents certain risks relating to currency conversions if an investor's financial activities are denominated principally in a currency or currency unit (the "**Investor's Currency**") other than the specified currency. These include the risk that exchange rates may significantly change (including changes due to devaluation of the specified currency or revaluation of the Investor's Currency) and the risk that authorities with jurisdiction over the Investor's Currency may impose or modify exchange controls. An appreciation in the value of the Investor's Currency relative to the specified currency would decrease (1) the Investor's Currency-equivalent yield on the Certificates, (2) the Investor's Currency equivalent value of the principal payable on the Certificates and (3) the Investor's Currency equivalent market value of the Certificates.

Government and monetary authorities may impose (as some have done in the past) exchange controls that could adversely affect an applicable exchange rate. As a result, investors may receive less principal than expected, or no principal.

Interest rate risks

Investment in Certificates may involve the risk that subsequent changes in market interest rates may adversely affect the value of the Certificates. Further, the Issuer and the Dealer do not accept any responsibility for the calculation, maintenance or publication of the EURIBOR rate or any successor rate.

Credit Risk

Investors in the Certificates will be exposed to the credit risk of the Issuer and should have sufficient knowledge and experience in financial and business matters and expertise in assessing credit risk so as to be able to understand such risk. As of the Issue Date, the credit rating of senior debt of the Issuer is AA (Standard & Poor's), AA+ (Fitch) and Aa1 (Moody's). However, there can be no assurance that these ratings will be maintained.

Risks associated with Certificates issued under the Programme

Investors should pay specific attention to the Risk Factors associated with all Certificates issued under the Programme reproduced at pages 14 and 15 of the Base Prospectus incorporated by reference herein.

Early redemption or termination

The Certificates may redeem early following the imposition of taxes with respect to the Issuer. If the Issuer redeems the Certificates early as permitted under the Conditions, the Early Redemption Amount may be less than the outstanding Principal Amount of the Certificates. A prospective investor should refer to the Conditions and this Prospectus for further details.

Possible conflicts of interest risk

A prospective investor should ensure that he understands and accepts the identities of the parties and the roles they play in relation to the Certificates, as disclosed in the Prospectus. For example, the agents appointed in respect of the Certificates may be the same or affiliated corporate entities, although performing different functions in respect of the issue of the Certificates and the structure underlying them. In particular, in their respective roles, the Issuer or the various named agents may retain various powers of discretion which may have a material impact on the value and performance of the Certificates (including the ability to declare an early redemption of the Certificates). Such discretions may create conflicts of interest due to the capacities in which the Issuer or the agents are acting and these discretions may be exercised (or not be exercised) in a way that could adversely affect the Certificateholders.

Leverage risk

Borrowing to fund the purchase of the Certificates (leveraging) can have a significant negative impact on the value of and return on the investment. Potential return on the Certificates, in particular any hypothetical examples herein of potential performance of the Certificates, does not take into account the effect of any leveraging. A prospective investor considering leveraging the Certificates should obtain further detailed information as to the applicable risks from the leverage provider. If the prospective investor obtains leverage for the investment, he should ensure he has sufficient liquid assets to meet the margin requirements in the event of market movements adverse to the investor's position. In such case, if the prospective investor does not make the margin payments then the prospective investor's investment in the Certificates may be liquidated with little or no notice.

Compounding of risks

Due to the interlinked nature of financial markets, an investment in the Certificates involves risks and should only be made after assessing the direction, timing and magnitude of potential future market changes (for example, in the value of the reference securities, indices, commodities, interest rates etc.), as well as the terms and conditions of the Certificates. More than one risk factor may have simultaneous effects with regard to the Certificates such that the effect of a particular risk factor may not be predictable. In addition, more than one risk factor may have a compounding effect, which may not be predictable. No assurance can be given as to the effect that any combination of risk factors may have on the value of the Certificates.

TERMS AND CONDITIONS OF THE CERTIFICATES

The following is the text of the terms and conditions (the “**Conditions**”) which will be applicable to the issue of Certificates linked to EURIBOR due 2008 (the “**Certificates**”).

The Certificates (issued on or about 1 June 2007 (the “**Issue Date**”)) under the Issuer’s USD 2,000,000,000 Global Medium Term Note Programme are issued pursuant to an Agency Agreement dated 3 May 2007 (as amended and restated) between, *inter alia*, Citibank International plc (the “**Issuer**”), Citibank N.A. as fiscal agent (the “**Fiscal Agent**”), the transfer agents named therein (the “**Transfer Agents**”) and other paying agents named therein (the “**Paying Agents**”). The Certificates have the benefit of a deed of covenant (the “**Deed of Covenant**”) dated 3 May 2007 executed by the Issuer in relation to the Certificates.

The schedules to these Conditions form part of these Conditions.

1 Form and Denomination

The Certificates are issued in bearer form and in the denomination of EUR 1,000 per Certificate (“**Specified Denomination**”). The ISIN and common code of the Certificates are XS0297248576 and 029724857 respectively.

The Certificates are serially numbered.

2 Title

Title to the Certificates shall pass by delivery. References herein to the “**Holders**” of the Certificates, are to the bearers of such Certificates,

Holder as Absolute Owner. The Holder of the Certificate will (except as otherwise required by these Conditions, applicable law or regulatory requirement) be treated as its absolute owner for all purposes (whether or not it is overdue and regardless of any notice (actual or constructive) of ownership, trust or any interest thereof or therein, any writing thereon by anyone, or any notice of any previous loss or theft thereof), and no person shall be liable for so treating such Holder.

Exchange of Certificates in one form for Certificates in the other. The Certificates will not be exchangeable for certificates in registered form.

3 Status

The Certificates constitute direct, unconditional, unsubordinated and unsecured obligations of the Issuer and rank *pari passu* and rateably without any preference among the obligations of the Issuer in respect of other Certificates of the same Series of the Issuer (subject to any statutory exceptions and without prejudice as aforesaid) at least *pari passu*, with all other unsecured and unsubordinated indebtedness and monetary obligations of the Issuer, present and future.

4 Negative Pledge

So long as any Certificate remains outstanding the Issuer will not, and will not permit any Restricted Subsidiary to, incur, issue, assume, guarantee or suffer to exist any indebtedness for borrowed money (indebtedness for borrowed money being hereinafter in this Condition called “**debt**”) if such debt is secured by a pledge of, lien on, or security interest in any shares or stock of

any Restricted Subsidiary, whether such stock is now owned or shall hereafter be acquired, without effectively providing that the Unsubordinated Certificates of the series shall be secured equally and rateably with such debt.

In these Conditions, "**Restricted Subsidiary**" means a corporation, a majority of the outstanding voting stock (as defined below) of which is owned, directly or indirectly, by the Issuer and "voting stock" means stock having voting power for the election of directors, whether at all times or only for so long as no senior class of stock has such voting power by reason of any contingency.

5 Interest

Condition 5 is not applicable to the Certificates.

6 Redemption and Purchase

Final Redemption: Unless previously redeemed, purchased and cancelled as provided below, each Certificate will be redeemed at an amount in Euro as set out in this Condition (the "**The Final Redemption Amount**") on the maturity date of the Certificates which is expected to be 1 September 2008 (the "**Scheduled Maturity Date**"). The Final Redemption Amount per Certificate is determined by the Calculation Agent in accordance with the following formula:

If the Final Underlying Rate \geq Barrier: the Final Redemption Amount per Certificate is calculated as Specified Denomination \times 1.065; or

If the Final Underlying Rate $<$ Barrier: the Final Redemption Amount per Certificate is calculated

as Specified Denomination \times $\left(\frac{\text{Final Underlying Rate}}{\text{Initial Underlying Rate}} \right)$

Where:

"**Barrier**" means an amount determined as being eighty-eight per cent. of the Initial Underlying Rate (such rate to be published on the website of the Luxembourg Stock Exchange (www.bourse.lu) prior to listing on the Luxembourg Stock Exchange);

"**Final Underlying Rate**" means the Underlying Rate on the Final Valuation Date;

"**Final Valuation Date**" means 25 August 2008;

"**Initial Underlying Rate**" means the Underlying Rate on the Strike Fixing Date (such rate to be published on the website of the Luxembourg Stock Exchange (www.bourse.lu) prior to listing on the Luxembourg Stock Exchange);

"**Strike Fixing Date**" means 29 May 2007;

"**Underlying Rate**" means 12 month EURIBOR, being the rate for deposits in EUR for a period of 12 months according to EUR - EURIBOR - Reuters (as defined in the 2006 ISDA Definitions) at 11:00 a.m. Frankfurt Time.

If the relevant rate does not appear on Reuters page EURIBOR01 in accordance with this definition, the Underlying Rate shall be EUR - EURIBOR - Reference Banks (as defined in the Annex to the 2006 ISDA Definitions).

Early Redemption for Taxation Reasons: The Certificates may be redeemed at the option of the Issuer in whole, but not in part on giving not less than 30 nor more than 60 days' notice to the Certificateholders (which notice shall be irrevocable), at their Early Redemption Amount (as

defined below) to the date fixed for redemption, if the Issuer has or will become obligated to pay additional interest on such Certificates pursuant to Condition 8 as a result of any change in, or amendment to, the laws (or any regulations or rulings promulgated thereunder or the interpretation thereof made by the tax authorities or by appropriate professional advice obtained by the Issuer) of the United Kingdom or Germany or any political subdivision or taxing authority thereof or therein, or any change in the application or official interpretation of such laws, regulations or rulings, which change or amendment becomes effective on or after the date on which any person (including any person acting as underwriter, broker or dealer) agrees to purchase any of such Certificates pursuant to their original issuance, and such obligation cannot be avoided by the Issuer taking reasonable measures available to it provided that no such notice of redemption shall be given earlier than 90 days prior to the earliest date on which the Issuer would be obligated to pay such additional interest were a payment in respect of the Certificates then due. Prior to the publication of any notice of redemption pursuant to this Condition, the Issuer shall deliver to the Fiscal Agent (i) a certificate signed by an officer of the Issuer stating that the Issuer is entitled to effect such redemption and setting forth a statement of facts showing that the conditions precedent to the right of the Issuer so to redeem have occurred and (ii) a legal opinion, from lawyers of recognised standing in the United Kingdom or Germany to the effect that the Issuer has or will become obliged to pay such additional amounts as a result of such change or amendment.

The early redemption amount payable in respect of each Specified Denomination shall be an amount in EUR determined by the Calculation Agent (the “**Early Redemption Amount**”) in a commercially reasonable manner on the Early Redemption Valuation Date, less (except in the case of any early redemption pursuant to Condition 7 (Events of Default)) the proportionate cost to the Issuer and/or its affiliates of unwinding any underlying and/or related hedging and funding arrangements in respect of the Certificates (including without limitation, any equity options hedging the Issuer’s obligations under the Certificates).

“**Early Redemption Valuation Date**” means the date falling two Frankfurt and TARGET Business Days prior to the Early Redemption Date.

“**Early Redemption Date**” means the date on which the Certificates are to be redeemed early pursuant to the Conditions.

For the purposes of determining the fair market value of a Certificate for the purposes of this provision, no account shall be taken of the financial condition of the Issuer which shall be presumed to be able to perform fully its obligations in respect of the Certificates.

Purchase of Certificates: To the extent permitted by applicable law, the Issuer or any Subsidiary of the Issuer may at any time purchase Certificates in the open market, by tender or private agreement and at any price. Any purchase by tender shall be made to all Holders of Certificates.

7 Cancellation of Redeemed and Purchased Certificates

All unmatured Certificates redeemed or purchased will be cancelled forthwith and may not be reissued or resold.

8 Events of Default

“**Event of Default**” wherever used herein with respect to the Certificates means any one of the following events (whatever the reason for such Event of Default and whether it shall be voluntary

or involuntary or be effected by operation of law, pursuant to any judgement, decree or order of any court or any order, rule or regulation of any administrative or governmental body):

- (a) default in the payment of the principal of (or premium, if any, on) any Certificate at its due date; or
- (b) default in the performance, or breach, of any covenant or warranty of the Issuer in these Conditions or the Agency Agreement (other than a covenant or warranty a default in whose performance or whose breach is elsewhere in this Condition specifically dealt with) and continuance of such default or breach for a period of 60 days after there has been given, by registered or certified mail, to the Issuer by the holders of at least 25% in principal amount of the outstanding Certificates, a written notice specifying such default or breach and requiring it to be remedied and stating that such notice is a "Notice of Default" hereunder, or
- (c) (i) the Issuer or any of its Subsidiaries becomes insolvent or is unable to pay its debts as they fall due, (ii) an administrator or liquidator of the Issuer or any of its Subsidiaries or the whole or any part of the undertaking, assets and revenues of the Issuer or any of its Subsidiaries is appointed (or application for any such appointment is made), (iii) the Issuer or any of its Subsidiaries takes any action for a readjustment or deferment of any of its obligations or makes a general assignment or an arrangement or composition with or for the benefit of its creditors or a moratorium is declared or comes into effect in respect of any of its Indebtedness or any Guarantee of any Indebtedness given by it or (iv) the Issuer or any of its Subsidiaries ceases or threatens to cease to carry on all or any substantial part of its business; or
- (d) an administrator is appointed, an order is made or an effective resolution is passed for the winding-up, liquidation or dissolution of the Issuer or any of its Subsidiaries; or
- (e) any event occurs which under the laws of England and Wales or Portugal has an analogous effect to any of the events referred to in paragraphs 8(c) and 8(d) above; or

If an Event of Default with respect to the Certificates at the time outstanding (as defined in the Agency Agreement) occurs and is continuing, then in every such case the holders of not less than 25% in principal amount of the outstanding Certificates may declare the principal amount of the Certificates to be due and payable immediately, by a notice in writing to the Issuer (and to the Fiscal Agent), and upon any such declaration such principal amount shall become immediately due and payable.

Upon payment of such amounts in Euro, all obligations of the Issuer in respect of the payment of principal of the Certificates shall terminate.

At any time after such a declaration of acceleration of the Certificates has been made and before a judgement or decree for payment has been obtained, the holders of a majority in principal amount of the outstanding Certificates, by written notice to the Issuer, may rescind and annul such declaration and its consequences if:

- (a) the Issuer has paid or deposited with the Fiscal Agent a sum in Euro sufficient to pay:

- (i) the amounts of principal (and premium, if any) on the Certificates that have become due;
 - (ii) all sums paid or advanced by the Paying Agents and the reasonable compensation, expenses, disbursements and advances of the Paying Agents: provided, however that all sums payable under this sub-paragraph shall be paid in U.S. dollars; and
- (b) all Events of Default with respect to the Certificates, other than the non-payment of principal on the Certificates that have become due solely by such declaration of acceleration, have been cured or waived as provided in Condition 13. No such rescission and waiver shall affect any subsequent default or impair any right consequent thereon.

9 Taxation

All amounts payable (whether in respect of principal or otherwise) in respect of the Certificates shall be made free and clear of, and without withholding or deduction for or on account of, any present or future taxes, duties, assessments or governmental charges of whatever nature imposed or levied by or within the United Kingdom or Portugal or any political subdivision thereof or any authority or agency therein or thereof having power to tax, unless the withholding or deduction of such taxes, duties, assessments or governmental charges is required by law. In that event, the Issuer will pay such additional amounts as may be necessary in order that the net amounts receivable by the Holder of any Certificate after such withholding or deduction shall equal the respective amounts which would have been receivable by such Holder in the absence of such withholding or deduction. The foregoing provisions of this Condition are subject to the exception that no such additional amounts shall be payable by the Issuer in relation to any payment in respect of any Certificate:

- (a) to, or to a third party on behalf of, a Holder of a Certificate who is liable to such taxes, duties, assessments or governmental charges in respect of such Certificate because such Holder is resident in the United Kingdom or, as the case may be, Portugal or has some connection with United Kingdom or, as the case may be, Portugal in addition to the mere holding of such Certificate;
- (b) presented for payment by a Holder who would have been able to avoid such withholding or deduction by satisfying any statutory requirements and/or by making a declaration of non-residence or other similar claim for exemption but, in either case, fails to do so;
- (c) presented for payment more than 30 days after the Relevant Date, except to the extent that the relevant Holder would have been entitled to such additional amounts on presenting the same for payment on the expiry of such period of 30 days;
- (d) where such withholding or deduction is imposed on a payment to an individual and is required to be made pursuant European Council Directive 2003/48/EC or any law implementing or complying with, or introduced in order to conform to, such Directive; or
- (e) presented for payment by or on behalf of a holder who would have been able to avoid such withholding or deduction by presenting the relevant Certificate to another Paying Agent in a Member State of the EU.

“Relevant Date” means, in respect of any payment, the date on which such payment first becomes due and payable, but if the full amount of the moneys payable has not been received by the Fiscal Agent on or prior to such due date, it means the first date on which, the full amount of such moneys having been so received and being available for payment to Holders of Certificates, notice to that effect is duly given to the Holders of the Certificates in accordance with Condition 14.

References to Taxing Jurisdictions: If the Issuer becomes subject generally at any time to any taxing jurisdiction other than or in addition to the United Kingdom and/or Germany, references herein to the United Kingdom and/or Germany shall be read and construed as references to the United Kingdom and/or Germany and/or to such other jurisdiction.

References to “Principal”: Any reference in these Conditions to “principal” in respect of the Certificates shall be deemed also to refer to any additional amounts which may be payable under this Condition. Unless the context otherwise requires, any reference in these Conditions to “principal” shall include any premium payable in respect of a Certificate, any redemption amount and any other amounts in the nature of principal payable pursuant to these Conditions.

10 Payments

Principal etc.: Payment of amounts due in respect of the Certificates will be made against presentation and surrender of the relevant Certificates at the specified office of any of the Paying Agents outside the United States (as defined below).

Payments on Business Days: If the due date for payment of any amount due in respect of any Certificate is not both a Relevant Financial Centre Day (as defined below) and a Local Banking Day (as defined below), then the Holder thereof will not be entitled to payment thereof until the next day which is such a day and, thereafter, will be entitled to receive payment by cheque on any Local Banking Day and will be entitled to payment by transfer to a designated account on any day which is a Local Banking Day, a Relevant Financial Centre Day and a day on which commercial banks and foreign exchange markets settle payments in the relevant currency in the place where the relevant designated account is located, and no further payment shall be due in respect of such postponed payment unless there is a subsequent failure to pay in accordance with these Conditions, in which event interest shall continue to accrue as provided in Condition 5.

The **“United States”** means the United States of America (including the States thereof and the District of Columbia) and its possessions (including Puerto Rico, the U.S. Virgin Islands, Guam, American Samoa, Wake Island and the Northern Mariana Islands).

Method of Payment: Payments of amounts due (whether principal, redemption amount or otherwise) in respect of Certificates will be made in the currency in which such amount is due (a) by cheque or (b) at the option of the payee, by transfer to an account denominated in the relevant currency specified by the payee.

Payments subject to Fiscal or Other Laws: Payments in respect of the Certificates will, without prejudice to the provisions of Condition 8, be subject in all cases to any fiscal or other laws and regulations applicable in the place of payment.

Definitions: In these Conditions:

“Business Day” means a day on which commercial banks are open for business and foreign exchange markets settle payments in the Relevant Financial Centre in respect of the relevant

Certificates and on which commercial banks are open for business and foreign exchange markets settle payments in Frankfurt and TARGET Business Days;

“**ISDA Definitions**” means the 2006 ISDA Definitions as published by the International Swaps and Derivatives Association, Inc.).

“**Relevant Financial Centre**” means Frankfurt and TARGET Business Days;

“**Relevant Financial Centre Day**” means a day on which the TARGET System is operating;

“**TARGET System**” means the Trans-European Automated Real-Time Gross Settlement Express Transfer (TARGET) System; and

“**Local Banking Day**” means a day (other than a Saturday or Sunday) on which commercial banks are open for presentation and payment of bearer debt securities.

Commissions: No commissions or expenses shall be charged to the Holders of the Certificates by any Paying Agent or Transfer Agent in respect of any payment of principal, redemption amount or otherwise in respect of the Certificates.

11 Prescription

Claims against the Issuer will be prescribed and become void unless made within ten years after the Relevant Date for payment thereof.

12 The Paying Agents, the Transfer Agents

The Agents: The current Paying Agents and Transfer Agents and their respective initial specified offices are specified below. The Issuer reserves the right at any time to vary or terminate the appointment of the Paying Agents (including the Fiscal Agent) or the Transfer Agent and to appoint additional or other Paying Agents or Transfer Agent; provided however, that it will at all times maintain (i) a Fiscal Agent with a specified office in western Europe, (ii) a Paying Agent and a Transfer Agent (which may be the Fiscal Agent) with a specified office in western Europe (but outside Luxembourg), (iii) so long as the Certificates are listed on the Luxembourg Stock Exchange, a Paying Agent (which may be the Fiscal Agent) and a Transfer Agent each with a specified office in Luxembourg and/or in such other place as may be required by the rules of the Luxembourg Stock Exchange, and (iv) a Paying Agent with a specified office in a European Union member state that will not be obliged to withhold or deduct tax pursuant to European Council Directive 2003/48/EC or any law implementing or complying with, or introduced to conform with, such Directive. The Paying Agents and the Transfer Agent reserve the right at any time to change their respective offices to some other specified office in the same city. Notice of all changes in the identities or specified offices of any Paying Agent or any Transfer Agent will be given promptly by the Issuer to the Holders of the Certificates in accordance with Condition 14.

Agents as Agents of the Issuer. The Paying Agents and the Transfer Agents act solely as agents of the Issuer and, save as provided in these Conditions or the Agency Agreement, do not assume any obligations towards or relationship of agency or trust for or with any Holder of a Certificate and each of them shall only be responsible for the performance of the duties and obligations expressly imposed upon them in the Agency Agreement and the Certificates or the Conditions applicable thereto or incidental thereto.

13 Replacement of Certificates

If a Certificate is lost, stolen, mutilated, defaced or destroyed, it may be replaced at the specified office of the Fiscal Agent or Paying Agent, subject to all applicable laws and the requirements of the Luxembourg Stock Exchange, upon payment by the claimant of all expenses incurred in connection with such replacement and upon such terms as to evidence, security, indemnity and otherwise as the Issuer, the Fiscal Agent and the relevant Paying Agent may reasonably require. Any replacement Certificate will bear a notation stating the serial number of the Certificate which it replaces or is deemed to replace. Mutilated or defaced Certificates must be surrendered before replacements will be delivered therefor.

14 Meetings of Holders; Modification and Waiver

Meetings of Holders: The Agency Agreement contains provisions (which shall have effect as if incorporated herein) for convening meetings of the Holders of Certificates to consider any matter affecting their interests, including the modification by Extraordinary Resolution of these Conditions and the Deed of Covenant insofar as the same may apply to such Certificates. Such a meeting may be convened by the Issuer, at the option of the Issuer, or at the request in writing by the Holders of not less than one tenth in principal amount of the outstanding Certificates. The quorum at any meeting convened to vote on an Extraordinary Resolution will be two or more Persons holding or representing one more than half of the aggregate principal amount of the outstanding Certificates or, at any adjourned meeting, two or more Persons being or representing Holders of Certificates whatever the principal amount of the Certificates held or represented; provided, however, that Reserved Matters may only be sanctioned by an Extraordinary Resolution passed at a meeting of Holders at which two or more Persons holding or representing not less than three-quarters or, at any adjourned meeting, one quarter of the aggregate principal amount of the outstanding Certificates form a quorum. Any Extraordinary Resolution duly passed at any such meeting shall be binding on all the Holders of Certificates, whether present or not. In addition, a resolution in writing signed by or on behalf of all Holders of Certificates who for the time being are entitled to receive notice of a meeting of Holders will take effect as if it were an Extraordinary Resolution. Such a resolution in writing may be contained in one document or several documents in the same form, each signed by or on behalf of one or more Holders of Certificates.

In these Conditions:

“**Person**” means any individual, company, corporation, firm, partnership, joint venture, association, organisation, state or agency of a state or other entity, whether or not having separate legal personality;

“**Reserved Matter**” means any proposal to change any date fixed for payment of principal in respect of the Certificates, to reduce the amount of principal payable on any date in respect of the Certificates, to alter the method of calculating the amount of any payment in respect of the Certificates or the date for any such payment, or to change the currency of any payment under the Certificates or to change the quorum requirements relating to meetings or the majority required to pass an Extraordinary Resolution.

Modification and Waiver: The Fiscal Agent may agree with the Issuer, but without the consent or sanction of the Holders of Certificates, to (i) any modification of any provision of the Agency Agreement which is of a formal, minor or technical nature or is made to correct a manifest error and (ii) any other modification, and any waiver or authorisation of any breach or proposed breach, of any provision of the Agency Agreement which is in the opinion of the Issuer and the Fiscal Agent not materially prejudicial to the interests of the Holders of such Certificates. Any such

modification or waiver shall be binding on the Holders of Certificates appertaining thereto, and any such modification or waiver shall be notified to the Holders of such Certificates in accordance with Condition 14 as soon as practicable thereafter.

15 Notices and Provision of Additional Information

Notices to Holders will be deemed to be validly given if published in a leading daily newspaper having general circulation in Luxembourg (which is expected to be the *d'Wort*) and in a leading newspaper having general circulation in Europe (which is expected to be the *Financial Times*) or, if such publication is impossible or impracticable, if published in a leading English language daily newspaper having general circulation in Europe or on the website of the Luxembourg Stock Exchange (*www.bourse.lu*). Any notice so given will be deemed to have been validly given on the date of such publication (or, if published more than once, on the last date on which publication is made).

16 Further Issues

The Issuer may, from time to time without the consent of the Holders of any Certificates, create and issue further Certificates having the same terms and conditions as the Certificates in all respects (or in all respects except for the denomination thereof), so that they shall form and constitute a single series.

17 Consolidation or Merger

The Issuer shall not consolidate with or merge into any other corporation or convey, transfer or lease its properties and assets substantially as an entirety to any Person (as defined below), unless: (a) the corporation formed by such consolidation or into which the Issuer is merged or the Person which acquires by conveyance or transfer, or which leases, the properties and assets of the Issuer substantially as an entirety (the “**successor corporation**”) shall be a corporation organised and existing under the laws of England and Wales or any political subdivision thereof and shall, by taking such action as may be required to be taken were such successor corporation the Substitute for the purposes of this Condition, expressly assume the due and punctual payment of the principal (and premium, if any) of the Certificates and the performance of these Conditions on the part of the Issuer to be performed or observed; (b) immediately after giving effect to such transaction and treating any indebtedness that becomes an obligation of the Issuer or any Restricted Subsidiary as a result of such transaction as having been incurred by the Issuer or such Restricted Subsidiary at the time of such transaction, no Event or Default, and no event that, after notice or lapse of time, or both, would become an Event of Default, shall have happened and be continuing; and (c) the successor corporation waives any right to redeem any Certificate under circumstances in which the successor corporation would be entitled to redeem such Certificate but the Issuer would not have been so entitled to redeem if the consolidation, merger, conveyance, transfer or lease had not occurred.

For the purposes of these Conditions, “**Persons**” means any individual, corporation, partnership, joint venture, association, joint-stock company, trust, estate, incorporated organisation or government or agency or any political subdivision thereof.

Upon any consolidation with or merger into any other corporation, or any conveyance, transfer or lease of the properties and assets of the Issuer substantially as an entirety in accordance with this Condition, the successor corporation formed by such consolidation or into which the Issuer is merged or to which such conveyance, transfer or lease is made shall succeed to, and be

substituted for, and may exercise every right and power of, the Issuer with the same effect as if such successor corporation had been named as the Issuer herein, and thereafter, except in the case of a lease, the predecessor corporation shall be relieved of all obligations and covenants under these Conditions, the Certificates and the Agency Agreement.

18 Substitution of the Issuer

The Issuer may at any time, without the consent of the Holders, substitute for itself any company (the “**Substitute**”) upon notice by the Issuer and such Substitute to be given in accordance with Condition 14, provided that: (a) no payment in respect of the Certificates is at the relevant time overdue; (b) the Substitute shall, by means of a deed poll in a form approved by the Fiscal Agent (the “**Deed Poll**”), agree to indemnify each Holder against any tax, duty, assessment or governmental charge which is imposed on it by (or by any authority in or of) the jurisdiction of the country of the Substitute’s residence for tax purposes and, if different, of its incorporation with respect to any Certificate or the Deed of Covenant and which would not have been so imposed had the substitution not been made, as well as against any tax, duty assessment or governmental charge, and any cost or expense, relating to the substitution; (c) all action, conditions and things required to be taken, fulfilled and done (including the obtaining of necessary consents) to ensure that the Deed Poll, the Certificates and Deed of Covenant represent valid, legally binding and enforceable obligations of the Substitute are taken, fulfilled or done; (d) the Substitute shall have become party to the Agency Agreement, with any appropriate consequential amendments, as if it had been an original party to it; (e) legal opinions shall have been delivered to the Fiscal Agent from lawyers of recognised standing in each jurisdiction referred to in (b) above and in England as to the fulfilment of the requirements of this Condition and the other matters specified in the Deed Poll and that the Certificates are legal, valid and binding obligations of the Substitute; (f) the Luxembourg Stock Exchange shall have confirmed that, following the proposed substitution of the Substitute, the Certificates will continue to be listed on the Luxembourg Stock Exchange, and a Prospectus supplementary hereto is filed with the Luxembourg Stock Exchange; and (g) if applicable, the Substitute has appointed a process agent as its agent in England to receive service of process on its behalf in relation to any legal proceedings arising out of or in connection with the Certificates.

Upon the execution of the Deed Poll and the delivery of the legal opinions, the Substitute shall succeed to, and be substituted for, and may exercise every right and power of, the Issuer under the Certificates and the Agency Agreement with the same effect as if the Substitute had been named as the Issuer herein, and the Issuer shall be released from its obligations under these Conditions, the Certificates and the Agency Agreement.

After a substitution pursuant to this Condition, the Substitute may, without the consent of any Holder, effect a further substitution. All the provision specified in this Condition shall apply *mutatis mutandis*, and references in these Conditions to the Issuer shall, where the context so requires, be deemed to be or include references to any such further Substitute.

After a substitution pursuant to this Condition any Substitute may, without the consent of any holder, reverse the substitution, *mutatis mutandis*.

The Deed Poll and all documents relating to the substitution shall be delivered to, and kept by, the Fiscal Agent. Copies of such documents will be available free of charge at the specified office of each of the Paying Agents.

19 Currency Indemnity

Any amount received or recovered in a currency other than euros (whether as a result of, or of the enforcement of, a judgement or order of a court of any jurisdiction, in the insolvency, winding-up or dissolution of the Issuer or otherwise) by any Holder in respect of any sum expressed to be due to it from the Issuer shall only constitute a discharge to the Issuer to the extent of the amount in euros which the recipient is able to purchase with the amount so received or recovered in that other currency on the date of that receipt or recovery (or, if it is not practicable to make that purchase on that date, on the first date on which it is practicable to do so). If the amount received or recovered is less than the amount expressed to be due to the recipient under any Certificate, the Issuer shall indemnify it against any loss sustained by it as a result. In any event, the Issuer shall indemnify the recipient against the cost of making any such purchase. For the purposes of this Condition, it will be sufficient for the Certificateholder to demonstrate that it would have suffered a loss had an actual purchase been made. These indemnities constitute a separate and independent obligation from the Issuer's obligations, shall give rise to a separate and independent cause of action, shall apply irrespective of any indulgence granted by any Certificateholder and shall continue in full force and effect despite any other judgement, order, claim or proof for a liquidated amount in respect of any sum due under any Certificate or any other judgement or order.

20 Redenomination

Condition 19 is not applicable to the Certificates.

21 Governing Law and Jurisdiction

Governing Law. The Certificates, the Deed of Covenant and the Agency Agreement are governed by, and shall be construed in accordance with, English law.

Jurisdiction of English Courts: The Issuer irrevocably agrees for the benefit of the Holders of the Certificates that the courts of England shall have jurisdiction to hear and determine any suit, action or proceedings, and to settle any disputes, which may arise out of or in connection with the Certificates (respectively, "Proceedings" and "Disputes") and, for such purposes, irrevocably submits to the jurisdiction of such courts.

Jurisdiction of New York Courts: The Issuer further agrees that the courts of the State of New York and the courts of the United States of America in the State of New York, in each case sitting in the County of New York, shall have jurisdiction to hear and determine any Proceedings and to settle any Disputes and, for such purposes, irrevocably submits to the jurisdiction of such courts.

Appropriate Forum: The Issuer irrevocably waives any objection which it might now or hereafter have to the courts referred to in this Condition being nominated as the forum to hear and determine any Proceedings and to settle any Disputes, and agrees not to claim that any such court is not a convenient or appropriate forum.

Process Agents: The Issuer agrees that the process by which any Proceedings are begun may be served on it by being delivered in connection with any Proceedings in New York, to CT Corporation System at 1633 Broadway, New York NY 10019, U.S.A. or other its principal place of business in the County of New York for the time being. If the appointment of the person mentioned in this Condition ceases to be effective, the Issuer shall forthwith appoint a further person in England or, as the case may be, the County of New York to accept service of process on its behalf and shall notify the name and address of such person to the Fiscal Agent and, failing

such appointment within fifteen days, any Holder of a Certificate shall be entitled to appoint such a person by written notice addressed to the Issuer and delivered to the Issuer or to the specified office of the Fiscal Agent. Nothing contained herein shall affect the right of any Holder of a Certificate to serve process in any other manner permitted by law.

Non-exclusive Jurisdiction: The submission to the jurisdiction of the courts referred to in this Conditions shall not (and shall not be construed so as to) limit the right of the Holders of the Certificates or any of them to take Proceedings against the Issuer in any other court of competent jurisdiction, nor shall the taking of Proceedings in any one or more jurisdictions preclude the taking of Proceedings in any other jurisdiction (whether concurrently or not) if and to the extent permitted by applicable law.

22 Third Party Rights

No person shall have any right to enforce any term or condition of the Certificates under the Contracts (Rights of Third Parties) Act 1999.

23 Additional Selling Restrictions

Offers of Certificates to the public are permitted in Germany only.

HISTORICAL INFORMATION REGARDING 12 MONTH EURIBOR

The information below set out the historical Highs and Lows of 12 month EURIBOR for each month of 2006 and for the period from January to April of 2007.

Investors' attention is drawn to the fact that the historical performance of a rate such as 12 month EURIBOR is not an indication of future performance.

2006:

	High	Low
January	2,903	2,771
February	2,981	2,88
March	3,233	2,991
April	3,318	3,159
May	3,364	3,272
June	3,521	3,294
July	3,564	3,506
August	3,675	3,534
September	3,765	3,636
October	3,866	3,725
November	3,909	3,828
December	4,028	3,804

Expressed as per cent.

Source: Reuters

2007:

	High	Low
January	4,097	4,024
February	4,123	4,054
March	4,177	3,995
April	4,298	4,193

Expressed as per cent.

Source: Reuters

Information relating to the past and future performance and the volatility of 12 month EURIBOR can be obtained on Reuters page EURIBOR01.

OTHER INFORMATION

1. LISTING AND ADMISSION TO TRADING

- (i) Listing: Luxembourg
- (ii) Admission to trading: Application has been made to list the Certificates on the Official List and admit the Certificates to trading on the Regulated Market of the Luxembourg Stock Exchange. with effect from the Issue Date.

Application may also be made to trade the Certificates on the regulated unofficial market (*Freiverkehr*) of the Frankfurt Stock Exchange.
- (iii) Estimate of total expenses related to admission to trading: EUR 6,360

2. RATINGS

Ratings: Not Applicable.

3. REASONS FOR THE OFFER, ESTIMATED NET PROCEEDS AND TOTAL EXPENSES

- (i) Reasons for the offer: The proceeds of the issue of the Certificates will be used for general corporate purposes.
- (ii) Estimated Net Proceeds: Up to EUR 40,000,000
- (iii) Estimated Total Expenses: EUR 6,360

4. OPERATIONAL INFORMATION

- (i) ISIN Code: XS0297248576
- (ii) Common Code: 029724857
- (iii) German WKN: A0N6RN
- (iv) Any clearing system(s) other than Clearstream, Frankfurt and the relevant identification number(s): Not Applicable
- (iv) Delivery: Delivery against payment
- (v) Additional Paying Agent(s) (if any): Fortis Banque Luxembourg S.A.

5. OTHER INFORMATION CONCERNING THE CERTIFICATES TO BE ADMITTED TO TRADING

None

SCHEDULE

1 Interpretation

1.1 Common Definitions

“**Calculation Agent**” means Citibank, N.A., London Branch.

1.2 General

Unless otherwise specified, the Calculation Agent shall make all calculations and determinations in respect of the Certificates. The Calculation Agent shall have no responsibility for good faith errors or omissions in its calculations and determinations as provided in this Schedule, whether caused by negligence or otherwise. The calculations and determinations of the Calculation Agent shall be made by it in accordance with this Schedule, acting in its sole, absolute and unfettered discretion, but in good faith and in a commercially reasonable manner (having regard in each case to the criteria stipulated herein and (where relevant) on the basis of information provided to or obtained by employees or officers of the Calculation Agent responsible for making the relevant calculation or determination). All calculations and determinations shall, in the absence of manifest error, be final, conclusive and binding on Certificateholders.

1.3 Rounding

Any calculations made under the Certificates shall be made by the Calculation Agent using such rounding as it determines in its absolute discretion and in a commercially reasonable manner.

1.4 Not Acting as Fiduciary

In making calculations and determinations, the Calculation Agent shall act as principal and not as agent or fiduciary of any other person. Each calculation and determination performed by the Calculation Agent hereunder is performed in reliance upon this and subject thereto. If by performing any such calculation or determination the Calculation Agent is rendered an agent or fiduciary for another person under applicable law, then the Calculation Agent's right and obligation to perform such calculation or duty may be suspended at the option of the Calculation Agent (or, if already performed, its application may be suspended) until such calculation or determination may be performed by the Calculation Agent as principal and not as agent or fiduciary (or until it may be performed by an appropriate third party that is willing and able to perform it).

1.5 Dates of Calculations

Notwithstanding that certain calculations or determinations in this Schedule may be expressed to be “on” a certain date, the Calculation Agent may make such calculations or determinations in respect of that date on a date after that date.

ANNEX 1

Subscription and Sale

Except as set out in this Prospectus, no action has been or will be taken that would permit a public offering of the Certificates or possession or distribution of any offering material in relation to the Certificates in any jurisdiction where action for that purpose is required.

No offers, sales or deliveries of the Certificates, or distribution of any offering material relating to the Certificates, may be made in or from any jurisdiction except in circumstances which will result in compliance with any applicable laws and regulations and will not impose any obligations on the Issuer.

The Issuer contemplates offering the Certificates to the public in Germany. The main terms are set out below.

The Offeror:	Citibank International plc.
Offer period:	The Certificates will be publicly offered during the period from and including 7 May 2007 to and including 25 May 2007 (the “ Offer Period ”) in Germany. The Offer Period may be discontinued at any time. In such case it shall give immediate notice to the public before the end of the Offer Period by means of a special notice published in at least one daily newspaper of national circulation in Germany and simultaneously by means of a notice published on the website of the Luxembourg Stock Exchange (www.bourse.lu). Notice will also be given to the German Competent Authority. There are no pre-identified allotment criteria.
Amount of the offer:	The final amount of the offer will be published by the Issuer on the website of the Luxembourg Stock Exchange (www.bourse.lu) after the end of the Offer Period, and made available to the public at the offices of the Fiscal Agent.
Offer Price:	The Issue Price
Up-front Investor Fee:	Investors shall pay an additional up-front investor fee of EUR 5 on each Certificate.
Applications:	There is no minimum amount of application. Investors may apply to subscribe for Certificates during the Offer Period. Such applications may be made to Citibank Privatkunden AG & Co. KgaA, Kasernenstraße 10, 40213 Düsseldorf. Investors will not be required to enter into any contractual arrangements directly with the Issuer related to the subscription for the Certificates.

Issue Date:	The Issue Date of the Certificates is expected to be on or about 1 June 2007.
Payment and delivery:	<p>The Certificates will be made available on a delivery versus payment basis.</p> <p>The Issuer estimates that the Certificates will be delivered to the purchaser's respective book-entry securities accounts on or around the Issue Date.</p> <p>Dealings in the Certificates may commence on the Issue Date.</p>
Right to cancel:	The Issuer reserves the right to cancel the offer if the Issuer assesses, at its absolute discretion, that any applicable laws, court rulings, decisions by governmental or other authorities or other similar factors render it illegal, impossible or impractical, in whole or part, to complete the offer or that there has been a material adverse change in the market conditions. In case of cancellation, the purchase price and commission paid by any purchaser will be repaid without interest.
Distribution Fee:	The Dealer will subscribe for the Certificates at EUR 1,000 each (the " Issue Price ") on or about the Issue Date. In connection with the distribution of the Certificates to the investors, the Dealer will pay a distribution fee to such institution(s) with whom they have arrangements in place for the distribution of the Certificates. The total distribution fee will be EUR 12.50 on each Certificate.
Notification:	The CSSF has been requested to provide to the German Competent Authority a certificate of approval attesting that this Prospectus has been drawn up in accordance with the Prospectus Directive. To the extent that the offering of the Certificates has not been registered with the German Competent Authority pursuant to German securities legislation, no Certificates may be offered, sold or delivered, nor may copies of the Prospectus or of any other document relating to the Certificates be distributed in Germany. Persons into whose hands this Prospectus comes are required by the Issuer to comply with all laws and regulations in each country or jurisdiction in or from which they purchase, offer, sell or deliver Certificates or have in their possession or distribute such offering material, in all cases at their own expense.

Interests of natural and legal persons involved in the issue/offer:

None, other than the commission payable to the institutions distributing the Certificates.

Reasons for the offer:

The Issuer intends to use the net proceeds from the sale of the Certificates for its general corporate purposes. To the extent that Certificates being purchased for resale by an entity belonging to the same group of the Issuer are not resold, the aggregate proceeds available to the Issuer and its affiliates on a consolidated basis would be reduced.

ANNEX 2

Additional Tax Disclosure

The following information was correctly extracted from publicly available sources. The Issuer accepts responsibility for the accurate reproduction of this information and as far as the Issuer is aware and is able to ascertain, no facts have been omitted which would render the reproduced information inaccurate or misleading.

Taxation in Germany

The following is a general summary of certain German tax consequences of acquiring, holding and disposing of the Certificates. It does not purport to be a complete analysis of all tax considerations that may be relevant to the decision to purchase, own or dispose of the Certificates and does not purport to deal with the tax consequences applicable to all categories of prospective beneficial owners of the Certificates, some of which may be subject to special rules. This summary is based upon tax laws and/or practice in force as at the date of this Prospectus, which are subject to any changes in law and/or practice occurring after such date, which could be made on a retroactive basis. The Issuer will not update this summary to reflect changes in law and, if any such change occurs, the information in this summary could be superseded.

In the near future, the German Government may amend the tax treatment of financial income, which may impact upon the tax regime of the Certificates.

The following comments are of a general nature and included herein solely for information purposes. These comments are not intended to be, nor should they be construed to be, legal or tax advice. No representation with respect to the consequences to any particular prospective holder of a Certificate is made hereby. Any prospective holder of a Certificate should consult their own tax advisers in all relevant jurisdictions.

The information contained in this section is not intended as tax advice and does not purport to describe all of the tax considerations that may be relevant to a prospective purchaser of the Certificates. It is based upon German tax laws (including tax treaties) and administrative decrees as in effect as of the date hereof, which are subject to change, potentially with retroactive or retrospective effect.

PROSPECTIVE PURCHASERS OF THE CERTIFICATES ARE ADVISED TO CONSULT THEIR OWN ADVISORS AS TO THE TAX CONSEQUENCES OF AN INVESTMENT IN THE CERTIFICATES.

1 Tax Residents

Certificates held by Private Investors as Non-Business Assets

Private individuals having their residence or habitual abode in the Federal Republic of Germany are subject to German income taxation.

The Certificates should qualify as speculative securities (Sec. 23 German Income Tax Act, *Einkommensteuergesetz*), because they neither guarantee or grant (i) a repayment of principal in total or in part (ii) nor any remuneration (especially no interest). If Certificates, qualifying as such securities, are sold within one year after the purchase of the Certificates the capital gains are taxed as speculative income, if the capital gains from all such private disposals during a calendar year equal or exceed EUR 512 (per individual per year). The amount of the capital gain or loss

will be equal to the difference between the sales proceeds or the redemption value paid by the Issuer and the acquisition costs for the Certificate. The capital gains are taxable at the personal progressive income tax rate of the investor plus a 5.5 per cent. solidarity surcharge thereon.

Consequently, if the Certificates are (i) sold within one year after the purchase of the Certificates and the capital gains from all such private disposals during a calendar year fall short of EUR 512 (per individual per year) or (ii) sold after one year of the purchase of the Certificates, capital gains and losses should be tax exempt.

The offset of potential losses is restricted.

Certificates held by Private Investors or Business Investors as Business Assets

Income from the Certificates held as business assets is taxable at regular rates subject to the German Income Tax Act or the German Corporate Income Tax Act plus a 5.5 per cent solidarity surcharge thereon. The offset of losses might be restricted.

2 Non-Tax Residents

Persons who are not tax resident in Germany are generally not subject to German taxation. However, if the Certificates are held as part of a domestic business or with a permanent representative in Germany, the Investor will be taxed the same as German residents subject to a minimum tax rate for individual investors.

3 Investment Tax Act

The Certificates should not qualify as units in a foreign investment fund within the meaning of the German Investment Tax Act (*Investmentsteuergesetz*).

4. Intended Changes by reform of business taxation

In the course of the intended reform of business taxation, the Federal Government plans to establish a final flat-rate tax on investment income.

According to these plans, from 1 January 2009 a 25 per cent. withholding tax plus solidarity surcharge, in total 26.375 per cent., shall be deducted from the gross income from capital investment. This withholding tax shall generally be final and only be included in the relevant tax assessment upon application, especially if the personal income tax rate is below 25 per cent.

Capital gains from private disposals shall also be treated as income from capital investment within the above meaning. The one-year holding period shall cease to exist, i.e. capital gains from private disposals shall be taxable income, independent of the period between purchase and disposal or redemption of the Certificates. This rule shall apply to capital investments purchased on or after 1 January 2009.

The exact taxation of capital income from 1 January 2009 is still unclear. Up to now, only a draft bill from the Federal Government is available.

EU Savings Directive

The EU has adopted Directive 2003/48/EC regarding the taxation of savings income. The Directive requires Member States to provide to the tax authorities of other Member States details of payments of interest and other similar income paid by a person to an individual resident in another Member State, except that Austria, Belgium and Luxembourg will instead impose a withholding system for a transitional period unless during such period they elect otherwise. A number of third countries and territories have adopted similar measures to the EU Directive.

GENERAL INFORMATION

1. Application has been made to list the Certificates on the Official List and admit the Certificates to trading on the Regulated Market of the Luxembourg Stock Exchange.
2. The Issuer has obtained all necessary consents, approvals and authorisations in the United Kingdom in connection with the issue and performance of the Certificates. The issue of the Certificates was authorised by a resolution of the Board of Directors of the Issuer dated 3 May 2007, passed in relation to the Programme. No further resolution or approval is necessary for this issue of Certificates.
3. Each Bearer Certificate having a maturity of more than one year, Receipt, Coupon and Talon will bear the following Legend: **“Any United States person who holds this obligation will be subject to limitations under the United States income tax laws, including the limitations provided in Sections 165(j) and 1287(a) of the Internal Revenue Code”**.
4. Save as disclosed herein, neither Citibank International plc nor any of its subsidiaries is or has been involved in any governmental, legal or arbitration proceedings (including any such proceedings which are pending or threatened of which Citibank International plc is aware) during the 12 months preceding the date of this Prospectus which may have or have had in the recent past significant effects, in the context of the issue of the Certificates, on the financial position or profitability of Citibank International plc and/or its subsidiaries.
5. Except as may be otherwise disclosed herein, there has been no significant change in the financial position of the Issuer since 31 December 2006.
6. Except as may be otherwise disclosed herein, there has been no material adverse change in the prospects of the Issuer and its subsidiaries since 31 December 2006.
7. The Certificates have been accepted for clearance through Clearstream, Frankfurt clearance system (which is the entity in charge of keeping the records). The Common Code is 029724857 and the International Securities Identification Number (ISIN) is XS0297248576.
8. The Issuer does not intend to provide any post-issuance information in relation to assets underlying issues of issues consisting derivative securities.
9. The address of Clearstream, Frankfurt is Neue Börsenstrasse 1, 60487 Frankfurt am Main, Germany.
10. From the date of this Prospectus and for so long as the Certificates remain outstanding, this Prospectus will be available for inspection during usual business hours on any weekday (Saturdays and public holidays excepted), at the office of the Fiscal Agent and each Paying Agent.

In addition, this Prospectus will also be available on the website of the Luxembourg Stock Exchange (www.bourse.lu).

THE ISSUER

Citibank International plc
Citigroup Centre
Canada Square
Canary Wharf
London E14 5LB
United Kingdom

ARRANGER and DEALER

Citicorp Global Markets Limited
Citigroup Centre
Canada Square
Canary Wharf
London E14 5LB
United Kingdom

LEGAL ADVISER

To the Dealer as to English Law
White & Case LLP
Bockenheimer Landstrasse 20
60323 Frankfurt am Main
Germany

FISCAL AGENT

Citibank, N.A., London office
Citigroup Centre
Canada Square
Canary Wharf
London E14 5LB
United Kingdom

CALCULATION AGENT

Citibank, N.A., London office
Citigroup Centre
Canada Square
Canary Wharf
London E14 5LB
United Kingdom

LUXEMBOURG LISTING AND PAYING AGENT

Fortis Bank Luxembourg S.A
50, Avenue J.F. Kennedy,
L-2951 Luxembourg

[this page has intentionally been left blank]
[diese Seite wurde absichtlich frei gelassen]

Die folgenden Seiten enthalten eine
unverbindliche Übersetzung
in die deutsche Sprache
der Zusammenfassung,
der Emissionsbedingungen der Zertifikate sowie
bestimmter Informationen zur Besteuerung
des Prospektes vom 3. Mai 2007.

Die nachfolgende Übersetzung wurde dem Prospekt nachträglich beigelegt
und war nicht Gegenstand einer
Prüfung und Genehmigung des Prospektes.

ZUSAMMENFASSUNG

Diese Zusammenfassung stellt einen allgemeinen Überblick über die Struktur der Zertifikate dar und versteht sich insgesamt im Zusammenhang mit dem Inhalt dieses Prospektes einschließlich der Unterlagen, auf die darin Bezug genommen wird. Eine Entscheidung betreffend die Anlage in die Zertifikate sollte unter Berücksichtigung des gesamten Prospektes getroffen werden. Keine zivilrechtliche Haftung der Emittentin entsteht in einem Mitgliedsstaat des EWR, in dem die maßgeblichen Bestimmungen der Prospektrichtlinie umgesetzt worden sind, es sei denn, dass diese Zusammenfassung einschließlich einer etwaigen Übersetzung derselben irreführend, unrichtig oder im Zusammenhang mit anderen Teilen dieses Prospektes widersprüchlich ist. Wenn ein Anspruch hinsichtlich der in diesem Prospekt enthaltenen Informationen vor einem Gericht in einem solchen Mitgliedsstaat geltend gemacht wird, kann es sein, dass der Kläger nach der lokalen Gesetzgebung dieses Mitgliedsstaates gegebenenfalls die Kosten einer Übersetzung dieses Prospektes vor der Einleitung des Rechtsstreits tragen muss. In dieser Zusammenfassung gross geschriebene Begriffe haben die ihnen in den übrigen Teilen dieses Prospektes zugewiesene Bedeutung.

Die Emittentin

Citibank International plc. (die "**Emittentin**") ist eine hundertprozentige Tochtergesellschaft der Citibank, N.A. und ist letztendlich eine Tochtergesellschaft der Citigroup Inc. Citibank International plc. wurde mit beschränkter Haftung in England und Wales am 21. Dezember 1972 gemäß des *Companies Act 1985* gegründet. Ihr Geschäft besteht hauptsächlich aus der Erbringung von Vermögensverwaltungsdienstleistungen; der Erbringung von persönlichen Bankdienstleistungen an ihre Kunden; und die Führung von Bankgeschäften auf internationaler Ebene für Unternehmen und Investmentbanking. Weitere Informationen über die Emittentin ergeben sich aus dem Basisprospekt.

Die Zertifikate

Die Zertifikate lauten auf Euro und sind Null-Kupon-Zertifikate, die an den EURIBOR ohne Kapitalschutz gebunden sind. Der Nennbetrag jedes Zertifikates beträgt EUR 1.000 (der "**Festgelegte Nennbetrag**") und der Ausgabepreis für jedes Zertifikat beträgt EUR 1.000 (zuzüglich einer im Voraus zu entrichtenden Anlegergebühr in Höhe von EUR 5 sowie einer Vertriebsstellengebühr in Höhe von EUR 12,50 für jedes Zertifikat). Die Zertifikate stellen unbesicherte und nicht nachrangige Verpflichtungen der Emittentin dar, die am oder um den 1. Juni 2007 (das "**Emissionsdatum**") emittiert werden und am 1. September 2008 zur Rückzahlung fällig sind (der "**Vorgesehene Rückzahlungstag**"). Auf die Zertifikate findet englisches Recht Anwendung.

Die Zertifikate sind als globale Inhaberurkunde verbrieft und können nur durch Clearstream Banking AG, Frankfurt, Neue Börsenstrasse 1, D-60487, Frankfurt am Main, Deutschland ("**Clearstream, Frankfurt**") abgewickelt werden.

Die Emittentin kann Zertifikate bis zu einem Gesamtnennbetrag in Höhe von EUR 40.000.000 begeben. Diesen Betrag wird die Emittentin spätestens zwei Geschäftstage vor dem Emissionsdatum festlegen und ihn anschließend bei der CSSF einreichen und der Öffentlichkeit in den Geschäftsräumen des *Fiscal Agent* zur Verfügung stellen und auf der Webseite der Luxemburg Börse (www.bourse.lu) veröffentlichen.

Ein Antrag auf Zulassung der Zertifikate an der Luxemburger Börse sowie zum Handel der Zertifikate im Freiverkehr der Frankfurter Börse wird gestellt.

Rückzahlung am Ende der Laufzeit

Vorbehaltlich der nachstehenden Ausführungen wird der am Ende der Laufzeit zur Zahlung fällige Rückzahlungsbetrag für jedes Zertifikat von der Berechnungsstelle als Produkt des Festgelegten Nennbetrages und (i) falls der Endgültige Zugrundeliegende Faktor gleich oder größer als der

Schwellenwert ist, 1,065 sein, oder (ii) falls der Endgültige Zugrundeliegende Faktor weniger als der Schwellenwert beträgt, den Endgültigen Zugrundeliegenden Faktor dividiert durch den Ursprünglichen Zugrundeliegenden Faktor betragen. Der Ursprüngliche Zugrundeliegende Faktor wird von der Berechnungsstelle unter Bezugnahme auf den 12-Monats-EURIBOR-Satz festgelegt, wie dieser Satz auf der Reuters Seite EURIBOR01 um ca. 11.00 Uhr Frankfurter Zeit am 29. Mai 2007 veröffentlicht wird. Der Endgültige Zugrundeliegende Faktor wird von der Berechnungsstelle unter Bezugnahme auf den 12-Monats-EURIBOR-Satz festgelegt, wie dieser auf der Reuters Seite EURIBO01 um ca. 11.00 Uhr Frankfurter Zeit am 25. August 2008 festgelegt wird. Den Schwellenwert berechnet die Berechnungsstelle als 88 Prozent des 12-Monats-EURIBOR-Satzes, wie dieser auf der Reuters Seite EURIBOR01 um ca. 11.00 Uhr Frankfurter Zeit am 29. Mai 2007 veröffentlicht wird.

Der Nennbetrag der Zertifikate ist nicht kapitalgeschützt und der für jedes Zertifikat zu zahlende Betrag kann höher oder weniger betragen als der Festgelegte Nennbetrag jedes Zertifikates in Höhe von EUR 1.000.

Vorzeitige Rückzahlung

Die Zertifikate können aus bestimmten steuerrechtlichen Gründen oder im Falle des Eintritts bestimmter Verzugsfälle vor dem Vorgesehene Rückzahlungstag zurückgezahlt werden. Unter diesen Umständen wird der Vorzeitige Rückzahlungsbetrag von der Berechnungsstelle in kaufmännisch angemessener Art und Weise als ein Betrag festgelegt, der den Marktwert des Nennbetrages eines Zertifikates abzüglich (außer im Falle einer vorzeitigen Zurückzahlung infolge von Kündigungsgründen) der anteiligen Kosten der Emittentin für die Abwicklung etwaiger zugrundeliegender bzw. damit im Zusammenhang stehenden Hedge- und Finanzierungsvereinbarungen betreffend die Zertifikate (einschließlich u.a. etwaiger Aktienoptionen, die die Verpflichtungen der Emittentin aus den Zertifikaten absichern) darstellt.

Der Nennbetrag der Zertifikate ist nicht kapitalgeschützt und der für jedes Zertifikat zu zahlende Betrag kann höher oder weniger betragen als der Festgelegte Nennbetrag jedes Zertifikates in Höhe von EUR 1.000.

Zinsbeträge

Im Zusammenhang mit den Zertifikaten werden keine Zinsen bezahlt.

Verwendung der Erlöse

Die Emittentin wird die Erlöse aus der Begebung der Zertifikate für ihre allgemeinen geschäftlichen Zwecke verwenden.

Interessenkollisionen

Einige Unternehmen der Citigroup handeln bzw. können in verschiedenen Eigenschaften im Zusammenhang mit den Zertifikaten handeln. Sie können Vereinbarungen abschließen, aus denen sie Gebühren, Provisionen, Erträge und Gewinne im Zusammenhang mit dem Verkauf und dem Kauf der Zertifikate, Absicherungsgeschäfte in Bezug auf die Zertifikate und andere Eigenschaften im Zusammenhang mit den Zertifikaten erzielen, ohne eine Verpflichtung gegenüber Dritten zur Darlegung solcher Gewinne zu haben.

DIE ZERTIFIKATE BEINHALTEN ERHEBLICHE RISIKEN UND SIND NUR FÜR ERFAHRENE ANLEGER GEEIGNET, DIE KENNTNIS UND ERFAHRUNG IN DEN FINANZIELLEN UND GESCHÄFTLICHEN ANGELEGENHEITEN HABEN, DIE ES IHNEN ERMÖGLICHT, DIE RISIKEN UND DIE VORTEILE EINER ANLAGE IN DEN ZERTIFIKATEN ABZUSCHÄTZEN. INVESTOREN SOLLTEN DIE EIGNUNG DER ZERTIFIKATE ALS ANLAGE UNTER BERÜCKSICHTIGUNG DEREN EIGENEN UMSTÄNDE, ANLAGEZIELE, STEUERRECHTLICHEN ANGELEGENHEITEN UND FINANZLAGE BERÜCKSICHTIGEN.

ÜBERLEGUNGEN ZUR ANLAGE UND RISIKOFAKTOREN

DIE NACHSTEHEND AUFGEFÜHRTE DARSTELLUNG IST KEINE ABSCHLIESSENDE AUFSTELLUNG SÄMTLICHER ASPEKTE BETREFFEND EINE ENTSCHEIDUNG FÜR DEN KAUF UND DAS HALTEN DER ZERTIFIKATE UND DIES IST AUCH NICHT BEABSICHTIGT.

Der Kauf der Zertifikate kann erhebliche Risiken darstellen und ist nur für erfahrene Anleger geeignet, die für eine Bewertung des Risikos und der Vorteile einer Anlage in die Zertifikate erforderliche Kenntnis und Erfahrung in finanziellen und geschäftlichen Angelegenheiten haben. Vor einer Entscheidung zur Anlage sollten interessierte Käufer der Zertifikate sorgfältig im Hinblick auf ihre eigene finanzielle Lage und Anlageziele sämtliche Informationen in dem Basisprospekt und insbesondere die nachstehenden Überlegungen und die Überlegungen in diesem Prospekt berücksichtigen.

Die Emittentin behauptet nicht, dass die nachstehenden Angaben über die Risiken der Zertifikate ausführlich sind, und die Emittentin könnte sich in der Lage befinden, dass sie den Nennbetrag bzw. andere Beträge aufgrund oder im Zusammenhang mit den Zertifikaten aus anderen Gründen als unten beschrieben nicht bezahlen kann.

Allgemeines

Dieser Prospekt bezeichnet in allgemeiner Art und Weise bestimmte Informationen, die ein interessierter Anleger vor einer Anlage in die Zertifikate berücksichtigen soll. Dennoch sollte ein interessierter Anleger seine eigene umfassende Analyse (einschließlich einer Analyse zur Buchführung, rechtliche Analyse und steuerrechtliche Analyse) vor einer Entscheidung zur Anlage in die Zertifikate durchführen, da eine Beurteilung der Eignung einer Anlage in die Zertifikate für einen Anleger von den besonderen finanziellen und sonstigen Umständen des jeweiligen interessierten Anlegers sowie von den besonderen Bedingungen der Zertifikate abhängt. Wenn der Anleger keine Erfahrung in finanziellen, geschäftlichen und Angelegenheiten der Geldanlage hat, die für eine Entscheidung ausreichend sind, sollte ein Anleger sich mit seinem Finanzberater vor einer Entscheidung zur Investition über die Eignung der Zertifikate beraten. Dieser Prospekt gilt nicht als Anlageberatung und nimmt auch nicht in Anspruch, eine solche Beratung darzustellen.

Insbesondere muss jeder interessierte Anleger auf der Grundlage einer selbständigen Prüfung und aufgrund einer professionellen Beratung, die er ggf. einholt, entscheiden, ob ein Erwerb der Zertifikate (i) seinen finanziellen Erfordernissen, Zielen und seiner Finanzlage entspricht (bzw. im Falle des Erwerbs für Rechnung eines Dritten, im Hinblick auf den Begünstigten), (ii) mit sämtlichen für den Anleger maßgeblichen Anlagebestimmungen, Richtlinien und Beschränkungen im Einklang steht (sei es, dass die Zertifikate für eigene oder fremde Rechnung erworben werden) und (iii) eine passende, richtige und geeignete Investition für den Anleger (bzw. für den Begünstigten im Falle eines Erwerbs der Zertifikate für Rechnung eines Dritten) darstellt, ungeachtet der deutlichen und erheblichen Risiken im Zusammenhang mit einer Anlage in die Zertifikate und dem Halten der Zertifikate.

Jeder interessierte Käufer der Zertifikate sollte ausreichende finanzielle Ressourcen und Liquidität besitzen, um sämtliche Risiken einer Anlage in die Zertifikate tragen zu können.

Das Anlageverhalten bestimmter Anleger unterliegt Gesetzen und Verordnungen über die Geldanlage bzw. der Prüfung und Regulierung durch bestimmte Behörden. Jeder interessierte Anleger sollte daher mit seinen Rechtsberatern sprechen um festzustellen, ob und inwieweit (i) die Zertifikate rechtmäßige Investitionen für den Anleger darstellen, (ii) ggf. die Zertifikate als Sicherheiten für verschiedene Arten der Darlehensaufnahme dienen können und (iii) andere Beschränkungen im Hinblick auf den Erwerb bzw. die Verpfändung der Zertifikate gelten. Finanzinstitute sollten ihre Rechtsberater oder zuständigen Aufsichtsbehörden kontaktieren, um die richtige Behandlung der Zertifikate nach den Regeln über Risikokapital und ähnlichen Regeln festzustellen.

Risiken im Hinblick auf den Markt im Allgemeinen

Nachstehend befindet sich eine Beschreibung gewisser Marktrisiken.

Der Sekundärmarkt im Allgemeinen

Die Zertifikate haben bei der Begebung keinen etablierten Markt für den Handel und es ist möglich, dass sich ein solcher Markt nicht entwickeln wird. Falls sich ein Markt entwickelt, könnte er nicht liquide sein. Daher könnten Anleger Schwierigkeiten bei dem Verkauf ihrer Zertifikate haben oder Schwierigkeiten damit haben sie zu Preisen zu verkaufen, die vergleichbar wären mit ähnlichen Anlagen mit einem entwickelten Sekundärmarkt. Dies gilt insbesondere für Zertifikate, die besonders im Hinblick auf Risiken betreffend Zinssätze, Währungen und Märkten oder für bestimmte Anlageziele und Strategien oder für die Anlageeigenschaften einer beschränkten Gruppe von Anlegern strukturiert worden sind. Solche Zertifikate haben in aller Regel einen engeren Sekundärmarkt und größere Preisschwankungen verglichen mit herkömmlichen Schuldinstrumenten. Fehlende Liquidität kann den Marktwert der Zertifikate erheblich beeinträchtigen.

Kursrisiken und Devisenkontrollen

Die Emittentin wird den Nennbetrag der Zertifikate in der für die Zertifikate maßgeblichen Währung bezahlen. Dies stellt gewisse Risiken hinsichtlich des Währungsumtausches dar, wenn die finanziellen Aktivitäten des Anlegers hauptsächlich in einer anderen Währung bzw. Währungseinheit (die "**Währung des Anlegers**") als die festgelegte Währung durchgeführt werden. Dazu gehört das Risiko von erheblichen Änderungen bei den Wechselkursen (einschließlich Änderungen infolge der Abwertung der festgelegten Währung oder der Neubewertung der Währung des Anlegers) und das Risiko der Einführung oder der Änderung von Devisenkontrollen durch die Behörden, die für die Währung des Anlegers zuständig sind. Ein Anstieg im Wert der Währung des Anlegers im Vergleich zur festgelegten Währung würde (1) den Ertrag der Zertifikate in der Währung des Investors, (2) den Wert des bei den Zertifikaten zu zahlenden Nennbetrages in der Währung des Anlegers und (3) den Marktwert der Zertifikate in der Währung des Anlegers schmälern.

Regierungen und Währungsbehörden können (wie schon in der Vergangenheit) Devisenkontrollen einführen, die den Wechselkurs ungünstig beeinflussen könnten. Daher könnten Anleger einen geringeren Nennbetrag als erwartet bzw. keinen Nennbetrag erhalten.

Zinsrisiko

Eine Anlage in die Zertifikate beinhaltet das Risiko von nachträglichen Änderungen in den Zinssätzen am Markt, und dies kann den Wert der Zertifikate beeinträchtigen. Darüber hinaus übernehmen die Emittentin und der Händler keine Verantwortung für die Berechnung, die Aufrechterhaltung bzw. die Veröffentlichung des EURIBOR-Satzes oder eines Folgesatzes.

Kreditrisiko

Anleger in die Zertifikate unterliegen dem Kreditrisiko der Emittentin und sollten ausreichende Kenntnis und Erfahrung in finanziellen und geschäftlichen Angelegenheiten und Expertise bei der Beurteilung von Kreditrisiken haben, damit sie das Risiko verstehen können. Zum Emissionsdatum ist das Rating für nicht nachrangige Verschuldung der Emittentin AA (Standard & Poor's), AA+ (Fitch) and Aa1 (Moody's). Es gibt jedoch keine Sicherheit, dass diese Ratings aufrecht erhalten bleiben.

Risiken im Zusammenhang mit Zertifikaten, die unter dem Programm begeben werden

Anleger sollten im Zusammenhang mit sämtlichen unter dem Programm begebenen Zertifikaten den Risikofaktoren gemäß Seiten 14 und 15 des Basisprospektes, auf den in diesem Prospekt Bezug genommen wird, besondere Aufmerksamkeit widmen.

Vorzeitige Rückzahlung bzw. Kündigung

Die Zertifikate können nach der Auferlegung von Steuern im Hinblick auf die Emittentin vorzeitig zurückgezahlt werden. Falls die Emittentin die Zertifikate gemäß den Bedingungen vorzeitig zurückzahlt, kann der Vorzeitige Rückzahlungsbetrag weniger als der ausstehende Nennbetrag der Zertifikate sein. Ein interessierter Investor sollte die Bedingungen und diesen Prospekt im Hinblick auf weitere Einzelheiten prüfen.

Das Risiko möglicher Interessenkollisionen

Ein interessierter Anleger sollte sicherstellen, dass er die Identität der Parteien und deren Rollen im Hinblick auf die Zertifikate gemäß diesem Prospekt versteht und akzeptiert. So können die Bevollmächtigten für die Zertifikate dieselben bzw. verbundenen Unternehmen sein, obwohl sie verschiedene Funktionen im Hinblick auf die Begebung der Zertifikate und der ihnen zugrunde liegenden Struktur haben. Insbesondere in deren jeweiligen Rollen können der Aussteller und die verschiedenen Bevollmächtigten verschiedene Ermessungsspielräume haben, die sich auf den Wert und die Wertentwicklung der Zertifikate in erheblichem Masse auswirken können (einschließlich des Rechts einer vorzeitigen Rückzahlung der Zertifikate). Dieses Ermessen kann zu Interessenskollisionen wegen der Eigenschaften führen, in denen die Emittentin bzw. die Bevollmächtigten handeln und diese Ermessensspielräume in einer Art und Weise ausüben, (bzw. nicht ausüben), die die Inhaber der Zertifikate beeinträchtigen könnten.

Hebelrisiko

Die Aufnahme von Darlehen zum Kauf der Zertifikate (*leveraging*) kann eine erhebliche, nachteilige Auswirkung auf den Wert und den Ertrag einer Anlage haben. Der mögliche Erlös aus den Zertifikaten, insbesondere etwaige hypothetische Beispiele in diesem Prospekt über die mögliche Wertentwicklung der Zertifikate berücksichtigen keine Hebelwirkung. Ein interessierter Anleger, der Darlehen zur Anlage in die Zertifikate aufnehmen will, sollte sich im Einzelnen über die maßgeblichen Risiken vom Darlehensgeber beraten lassen. Falls der interessierte Anleger eine Finanzierung für die Anlage aufnimmt, sollte er sicherstellen, dass er ausreichende liquide Mittel zur Deckung der Margenerfordernisse im Falle von für die Position des Anlegers nachteiligen Marktbewegungen hat. In einem solchen Fall können die Zertifikate mit kurzer vorheriger Mitteilung bzw. ohne Mitteilung im Voraus verwertet werden, falls der interessierte Investor etwaige erforderliche Margenzahlungen nicht leistet.

Erhöhung der Risiken

Infolge der Verflechtung der Finanzmärkte beinhaltet eine Anlage in die Zertifikate Risiken, und dies sollte nur nach Beurteilung der Richtung, der Zeit und der Größenordnung von möglichen künftigen Änderungen im Markt erfolgen (z.B. bei der Bewertung von Referenz-Wertpapieren, Indexen, Rohstoffen, Zinssätzen, usw.) sowie im Hinblick auf die Bedingungen der Zertifikate. Mehr als nur ein Risikofaktor kann sich auf die Zertifikate gleichzeitig auswirken, so dass die Wirkung eines bestimmten Risikofaktors nicht immer vorhersehbar ist. Darüber hinaus kann ein Risikofaktor eine Kettenreaktion auslösen, die nicht vorhersehbar ist. Es gibt keine Zusicherungen über die Wirkung einer Kombination von Risikofaktoren auf den Wert der Zertifikate.

EMISSIONSBEDINGUNGEN DER ZERTIFIKATE

Nachstehend befindet sich der Text der Emissionsbedingungen (die "**Bedingungen**"), die für die Emission der an EURIBOR geknüpften Zertifikate mit Fälligkeit 2008 (die "**Zertifikate**") anwendbar sind.

Die Zertifikate (die am oder um den 1. Juni 2007 (das "**Emissionsdatum**") unter dem USD 2.000.000.000 *Global Medium Term Note Programme* begeben werden, werden gemäß eines Zahlstellenvertrages vom 3. Mai 2007 (in der jeweils gültigen Fassung) zwischen u.a. Citibank International plc (die "**Emittentin**"), Citibank N.A. als *Fiscal Agent* (der "**Fiscal Agent**"), den darin aufgeführten Übertragungsstellen (die "**Übertragungsstellen**") und anderen darin aufgeführten Zahlstellen (die "**Zahlstellen**") begeben. Die Zertifikate werden im Zusammenhang mit einer *Deed of Covenant* (die "**Deed of Covenant**") vom 3. Mai 2007 begeben, welche die Emittentin im Zusammenhang mit den Zertifikaten ausgefertigt hat.

Die Anlagen zu diesen Bedingungen stellen einen Teil dieser Bedingungen dar.

1 Form und Nennbetrag

Die Zertifikate werden auf den Inhaber im Nennbetrag von EUR 1.000 für jedes Zertifikat (der "**Festgelegte Nennbetrag**") begeben. Die ISIN und der *Common Code* der Zertifikate sind jeweils XS0297248576 bzw. 029724857.

Die Zertifikate sind fortlaufend nummeriert.

2 Eigentum

Eigentum an den Zertifikaten geht mit der Aushändigung über. Bezugnahmen auf die "Inhaber" der Zertifikate betreffen die Inhaber jener Zertifikate.

Inhaber als der Eigentümer. Der Inhaber eines Zertifikates wird (soweit nicht in diesen Bedingungen, nach dem maßgeblichen Recht oder aufgrund behördlicher Bestimmungen anderweitig bestimmt) als Eigentümer für sämtliche Zwecke (sei es auch im Falle der Überfälligkeit ungeachtet einer Mitteilung (ausdrücklich oder implizit) über das Eigentum, eine Treuhandbeziehung oder eine Beteiligung daran oder eine schriftliche Anmerkung durch irgendeine Person oder eine Mitteilung über einen vorhergehenden Verlust oder Diebstahl der Zertifikate), und keine Person haftet, wenn er den Inhaber als Eigentümer behandelt.

Austausch der Zertifikate in einer Form für Zertifikate mit einer anderen Form. Die Zertifikate werden nicht für Zertifikate mit eingetragener Form austauschbar.

3 Status

Die Zertifikate begründen unmittelbare, unbedingte, nicht nachrangige und unbesicherte Verpflichtungen der Emittentin und stehen untereinander und im Hinblick auf andere Zertifikate der Emittentin aus derselben Serie in gleichem Rang (vorbehaltlich gesetzlicher Ausnahmen) und sind mindestens gleichrangig mit allen anderen unbesicherten und nicht nachrangigen Schulden und Zahlungsverpflichtungen der Emittentin, seien sie gegenwärtig oder künftig.

4 Negativ-Verpflichtung

Solange ein Zertifikat aussteht, wird die Emittentin keine Verbindlichkeiten für aufgenommene Darlehen (d.h. eine Verpflichtung im Hinblick auf aufgenommene Darlehen wird nachstehend in diesen Bedingungen als eine "Schuld" bezeichnet) und keine Schuld übernehmen, garantieren oder bestehen lassen und entsprechende Handlungen auch nicht durch eine Betroffene Tochtergesellschaft zulassen, wenn die Schuld durch eine Verpfändung, eine Belastung oder eine dingliche Sicherheit über Anteile bzw. Aktien einer Betroffenen Tochtergesellschaft besichert ist, ungeachtet ob jene Aktien jetzt im Eigentum stehen oder später erworben werden, ohne wirksam

sicherzustellen, dass die nicht nachrangigen Zertifikate der Serie in gleicher Weise wie jene Schuld besichert werden.

In diesen Bedingungen bedeutet eine "**Betroffene Tochtergesellschaft**" eine Gesellschaft, eine Mehrheit an den stimmberechtigten und ausgegebenen Aktien (nachstehend definiert), die unmittelbar bzw. mittelbar im Eigentum stehen; "stimmberechtigte Aktien" bedeutet Aktien mit einem Stimmrecht für die Wahl von Direktoren, sei es zu jeder Zeit oder nur für die Zeit, in der keine übergeordnete Klasse von Aktien infolge des Eintritts einer Bedingung ein solches Stimmrecht hat.

5 Zinsen

Ziffer 5 gilt nicht für die Zertifikate.

6 Rückzahlung und Kauf

Endgültige Rückzahlung: Soweit nicht gemäß den folgenden Bedingungen vorher zurückgezahlt, gekauft oder gelöscht, wird jedes Zertifikat zu einem Betrag in Euro gemäß dieser Bestimmung am Ende der Laufzeit des Zertifikates zurückgezahlt (der "**Endgültige Rückzahlungsbetrag**"), die für den 1. September 2008 vorgesehen ist (der "**Vorgesehene Rückzahlungstag**"). Der Endgültige Rückzahlungsbetrag für jedes Zertifikat wird von der Berechnungsstelle gemäß der folgenden Formel bestimmt:

Falls der Endgültige Zugrundeliegende Faktor \geq dem Schwellenwert ist: der Endgültige Rückzahlungsbetrag pro Zertifikat wird berechnet als der Festgelegte Nennbetrag x 1,065; oder

falls der Endgültige Zugrundeliegende Faktor $<$ Schwellenwert: der Endgültige Rückzahlungsbetrag für jedes Zertifikat berechnet sich als

Festgelegter Nennbetrag x (Endgültiger Zugrundeliegender Faktor / Ursprünglicher Zugrundeliegender Faktor)

Dabei bedeuten:

"**Schwellenwert**" bedeutet einen Betrag in Höhe von achtundachtzig Prozent des Ursprünglichen Zugrundeliegenden Faktors (wie auf der Webseite der Luxemburger Börse (www.bourse.lu) vor der Notierung an der Luxemburger Börse veröffentlicht);

"**Endgültiger Zugrundeliegender Faktor**" bedeutet den Zinssatz am Endgültigen Bewertungsdatum;

"**Endgültiges Bewertungsdatum**" bedeutet den 25. August 2008;

"**Ursprünglicher Zugrundeliegender Faktor**" bedeutet den Zinssatz am Maßgeblichen Stichtag (wie auf der Webseite der Luxemburger Börse (www.bourse.lu) vor der Notierung an der Luxemburger Börse veröffentlicht);

"**Maßgeblicher Stichtag**" bedeutet den 29. Mai 2007;

"**Zinssatz**" bedeutet den 12-Monats-EURIBOR, d.h. den Zinssatz für Guthaben in EUR für eine Dauer von 12 Monaten gemäß der EUR - EURIBOR – Reuters (definiert in den ISDA Definitionen 2006) um 11.00 Uhr Frankfurter Zeit.

Falls dieser Zinssatz nicht auf der Reuters Seite EURIBOR01 entsprechend dieser Definition erscheint, entspricht der Zinssatz EUR – EURIBOR – Referenzbanken (definiert in der Anlage zu den ISDA Definitionen 2006).

Vorzeitige Rückzahlung aus steuerrechtlichen Gründen: Die Zertifikate können nach Wahl der Emittentin ganz, jedoch nicht teilweise unter Einhaltung einer Kündigungsfrist von zwischen 30

und 60 Tagen gegenüber den Zertifikatsinhabern (die Kündigung ist unwiderruflich) zum Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag (nachstehend definiert) zum festgesetzten Datum für die Rückzahlung zurückgezahlt werden, falls die Emittentin zusätzliche Zinsen für die Zertifikate gemäß der Ziffer 8 infolge einer Änderung der Gesetze (einschließlich Verordnungen bzw. Regeln, die entsprechend den Gesetzen erlassen werden, oder im Falle einer Änderung derselben durch die Steuerbehörden oder infolge entsprechender professioneller von der Emittentin eingeholte Beratung) in dem Vereinigten Königreich bzw. Deutschland oder einer untergeordneten Behörde oder Steuerbehörde derselben bezahlen muss. Dies gilt auch für eine Änderung bei der Anwendung bzw. der behördlichen Auslegung jener Gesetze, Verordnungen bzw. Regeln. Dabei ist maßgeblich, dass die Änderung zu einem Datum wirksam wird, nach dem eine Person (einschließlich einer Person in einer Eigenschaft als Zeichner, Makler oder Händler) der zum Kauf von Zertifikaten gemäß der ursprünglichen Begebung verpflichtet und jene Verpflichtung nicht dadurch vermieden werden kann, dass die Emittentin angemessene Maßnahmen vermeiden kann. Die Kündigung zum Zwecke der Rückzahlung darf nicht früher als 90 Tage vor dem frühesten Datum erfolgen, an dem die Emittentin zur Zahlung der zusätzlichen Zinsen verpflichtet wäre, wenn eine Zahlung im Hinblick auf die Zertifikate dann fällig wäre. Vor der Veröffentlichung einer Kündigung zum Zwecke der Rückzahlung gemäß dieser Bestimmung wird die Emittentin an den *Fiscal Agent* (i) eine Bestätigung durch einen befugten Vertreter der Emittentin über die Berechtigung zur Rückzahlung mit Angaben über die aufschiebenden Bedingungen für den Eintritt des Rechts zur Rückzahlung, und (ii) ein Rechtsgutachten von Rechtsanwälten mit entsprechendem Ansehen in dem Vereinigten Königreich bzw. Deutschland darüber, dass die Emittentin eine Verpflichtung zur Zahlung der zusätzlichen Beträge infolge einer solchen Änderung hat bzw. haben wird, übergeben.

Der im Falle einer vorzeitigen zur Rückzahlung zu zahlender Betrag für jeden festgelegten Nennbetrag ist ein von der Berechnungsstelle am Vorzeitigen Rückzahlungsbewertungstag in kaufmännisch angemessener Weise festgelegter Betrag in EUR (der "**Vorzeitige Rückzahlungsbetrag**") abzüglich (außer im Falle einer vorzeitigen Rückzahlung gemäß Ziffer 7 (Kündigungsgründe)) der anteiligen Kosten der Emittentin bzw. deren verbundenen Unternehmen für die Abwicklung von zu Grunde liegenden Vereinbarungen bzw. Absicherungs-Vereinbarungen bzw. Finanzierungsvereinbarung in betreffend die Zertifikate (einschließlich u.a. etwaiger Optionen auf Beteiligungen zur Absicherung der Verpflichtungen der Emittentin aus den Zertifikaten).

Der "**Vorzeitige Rückzahlungsbewertungstag**" bedeutet den Tag zwei Geschäftstage in Frankfurt und für TARGET vor dem Vorzeitigen Rückzahlungstag.

Der "**Vorzeitige Rückzahlungstag**" bedeutete das Datum, an dem die Zertifikate vorzeitig gemäß dieser Bedingungen zurückzuzahlen sind.

Zum Zwecke der Bestimmung des Marktwertes eines Zertifikates im Rahmen dieser Bestimmung wird die Finanzlage der Emittentin nicht berücksichtigt, und es wird angenommen, dass sie im vollen Umfang ihre Verpflichtungen betreffend die Zertifikate erfüllen kann.

Kauf der Zertifikate: Soweit nach dem maßgeblichen Recht zulässig kann die Emittentin oder eine Tochtergesellschaft der Emittentin zu jeder Zeit Zertifikate im freien Markt durch ein öffentliches Angebot oder eine privater Vereinbarungen zu jedem Preis kaufen. Ein Kauf durch ein öffentliches Angebot muss gegenüber sämtlichen Inhabern von Zertifikaten erfolgen.

7 Löschung der zurückgezahlten und gekauften Zertifikate

Sämtliche noch nicht fällige jedoch zurückgezahlte bzw. gekaufte Zertifikate werden umgehend gelöscht und dürfen nicht neu begeben oder weiterverkauft werden.

8 Kündigungsgründe

Ein "**Kündigungsgrund**" im Hinblick auf die Zertifikate bedeutet eines der folgenden Ereignisse (ungeachtet der Ursache für jenen Kündigungsgrund und ob er freiwillig oder unfreiwillig oder infolge eines Gesetzes, eines Urteils, eines Dekrets, einer Anordnung eines Gerichts bzw. einer Verfügung, Rede oder Verordnung einer Behörde oder eines Regierungsorgans verursacht wird):

- (a) Ausbleiben der Zahlung des Nennbetrages (oder ggf. eines Aufschlags) für ein Zertifikat bei Fälligkeit; oder
- (b) mangelnde Erfüllung oder Verletzung einer Verpflichtung oder einer Gewährleistung der Emittentin im Rahmen der Bedingungen oder der Auftrags (soweit die mangelnde Erfüllung oder Verletzung einer Verpflichtung oder einer Gewährleistung anderweitig in dieser Bestimmung gesondert geregelt ist), wenn die mangelnde Erfüllung oder die Verletzung für eine Dauer von 60 Tagen nach schriftlicher Abmahnung mit einer Aufforderung zur Behebung mit der Bezeichnung als eine "*Notice of Default*" durch Einschreiben an die Emittentin durch die Inhaber von mindestens 25% des Nennbetrages der ausstehenden Zertifikate fort dauert; oder
- (c) (i) die Emittentin oder eine ihrer Tochtergesellschaften in die Insolvenz fällt oder zahlungsunfähig wird, (ii) ein Verwalter oder Liquidator der Emittentin oder einer ihrer Tochtergesellschaften oder ganz oder teilweise für das Unternehmen, das Vermögen und die Einnahmen der Emittentin oder einer ihrer Tochtergesellschaften bestellt wird (oder ein Antrag auf eine solche Bestellung wird gestellt), (iii) die Emittentin oder eine ihrer Tochtergesellschaften Maßnahmen zur Anpassung oder Stundung ihrer Verpflichtungen ergreift oder eine allgemeine Abtretung oder einen Vergleich mit oder zu Gunsten ihrer Gläubiger abschließt oder ein Moratorium über sie erklärt oder wirksam wird, und zwar im Hinblick auf ihre Schulden oder eine Garantie für ihre Schulden, oder (iv) die Emittentin oder eine ihrer Tochtergesellschaften ihren gesamten Geschäftsbetrieb oder einen wesentlichen Teil ihres Geschäftsbetriebes einstellt oder die Einstellung androht; oder
- (d) ein Verwalter wird bestellt, einer Anordnung oder ein wirksamer Beschluss über die Abwicklung, die Liquidation und die Auflösung der Emittentin oder einer ihrer Tochtergesellschaften verabschiedet wird; oder
- (e) ein Ereignis eintritt, dass nach dem Recht von England und wahrlich oder Portugal eine entsprechende Wirkung zu den Ereignissen in den Absätzen 8(c) und 8(d) oben stattfindet; oder

Falls ein Kündigungsgrund im Hinblick auf die dann noch ausstehenden Zertifikate (definierten der Auftrags) eintritt und fort dauert, können in einem solchen Fall die Inhaber von nicht weniger als 25% des Nennbetrages der ausstehenden Zertifikate den Nennbetrag der Zertifikate durch schriftliche Mitteilung an die Emittentin (und den *Fiscal Agent*) sofort fällig stellen, und jeder Nennbetrag wird mit jener Erklärung sofort fällig.

Nach Zahlung jener Beträge in Euro enden sämtliche Verpflichtungen der Emittentin im Hinblick auf die Zahlung des Nennbetrages aus den Zertifikaten.

Zu jeder Zeit nach der sofortigen Fälligestellung der Zertifikate und vor einem Urteil oder einer Anordnung auf Zahlung erlassen wird, können die Inhaber einer Mehrheit des Nennbetrages aus den ausstehenden Zertifikaten durch schriftliche Mitteilung an die Emittentin die Erklärung und deren Folgen zurücknehmen, wenn:

- (a) die Emittentin einen Betrag in Euro an den *Fiscal Agent* bezahlt oder bei im eingezahlt hat, der zur Zahlung folgender Beträge ausreicht:
 - (i) die im Hinblick auf die Zertifikate fällig gewordenen Nennbeträge (ggf. einschließlich eines Aufschlags)
 - (ii) sämtliche durch die Zahlstellen gezahlten bzw. vorgeschossenen Beträge und angemessenes Entgelt und Ersatz der Kosten, Auslagen und Vorschuss wird seitens der Zahlstellen, wobei sämtliche nach dieser lit. (ii) gezahlten Beträge in US-Dollar geleistet werden; und

- (b) sämtliche Kündigungsgründe hinsichtlich der Zertifikate außer der nicht geleisteten Nennbeträge der Zertifikate, die infolge der Erklärung fällig geworden sind, behoben worden sind oder gemäß Ziffer 13 auf deren Behebung verzichtet worden ist. Eine solche Rücknahme und Verzicht hat keine Wirkung auf einem Tisch weder den Kündigungsgrund und beeinträchtigte eine entsprechenden Rechte.

9 Steuern

Sämtliche im Hinblick auf die Zertifikate zahlbaren Beträge (ungeachtet ob im Hinblick auf den Nennbetrag oder einen sonstigen Betrag) sind ohne Einbehalt oder Abzug für irgendwelche gegenwärtigen oder künftigen Steuern, Abgaben, Belastungen oder von einer Regierung erhobenen Beträge aus welchem Grund auch immer, die im Vereinigten Königreich oder Portugal oder durch eine untergeordneten Regierungsebene oder eine Behörde derselben mit der Befugnis zur Erhebung von Steuern befugt sind, zu leisten, es sei denn, der Einbehalt oder der Abzug jener Steuern, Abgaben, Belastungen oder erhobenen Beträge gesetzlich vorgeschrieben ist. In diesem Fall wird die Emittentin zusätzliche Beträge bezahlen, so dass die vom Inhaber eines der Zertifikate nach jedem Einbehalt oder Abzug erhaltenen Nettobeträge den jeweiligen Beträgen gleichen, die jener Inhaber ohne jenen einbehalten oder Abzug erhalten hätte. Die vorstehenden Bestimmungen in dieser Ziffer unterliegen der Ausnahme, dass keine zusätzlichen Beträge durch die Emittentin im Zusammenhang mit einer Zahlung auf einem Zertifikat zu leisten sind:

- (a) an einen Inhaber eines Zertifikates oder an einen Dritten zu Gunsten eines solchen Inhabers, der für jene Steuern, Abgaben, Belastungen oder erhobenen Beträge haftet, weil der Inhaber im Vereinigten Königreich bzw. Portugal ansässig ist oder eine Verbindung zum Vereinigten Königreich bzw. Portugal hat, die über die bloße Inhaberschaft des Zertifikates hinaus geht;
- (b) wenn der Inhaber den Einbehalt oder Abzug durch die Erfüllung von gesetzlichen Voraussetzungen bzw. durch eine Erklärung über die fehlende Ansässigkeit oder eine ähnliche Ausnahme hätte vermeiden können, aber dies unterlassen hat;
- (c) wenn der Zertifikat später als 30 Tagen nach dem Maßgeblichen Datum vorgelegt wird, außer soweit der jeweilige Inhaber einen Anspruch auf solche zusätzlichen Beträge bei Vorlage des Zertifikates zur Zahlung zum Ablauf jener 30 Tage gehabt hätte;
- (d) wenn jener Einbehalt oder Abzug bei einer Zahlung an eine natürliche Person auferlegt wird und dies gemäß der Richtlinie des Europäischen Rates 2003/48/EG bzw. eines Umsetzungsgesetzes erfolgt; oder
- (e) wenn der Zertifikate von oder zu Gunsten eines Inhabers vorgelegt wird, der jenen Einbehalt oder Abzug durch Vorlage des jeweiligen Zertifikates an eine andere Zahlstelle in einem Mitgliedstaat der EU hätte vermeiden können.

Das "**Maßgebliche Datum**" bedeutet im Hinblick auf eine Zahlung das Datum, an dem jede Zahlung erstmals fällig wird, aber wenn der *Fiscal Agent* die Zahlung jener Beträge nicht vollständig an oder vor jedem Fälligkeitsdatum erhalten hat, bedeutet dieser Begriff das erste Datum, an dem der volle Betrag eingenommen worden ist und für Zahlungen an die Inhaber zur Verfügung steht und eine entsprechende Mitteilung gegenüber den Inhabern der Zertifikate gemäß Ziffer 14 erfolgt.

Bezugnahmen auf Länder: Falls die Emittentin in einem Staat außer dem Vereinigten Königreich bzw. Deutschland allgemein steuerpflichtig wird, beziehen sich die Bezugnahmen in dieser Bestimmung auf den Vereinigten Königreich bzw. Deutschland auch auf den anderen Staat.

Bezugnahmen auf den "Nennbetrag": Eine Bezugnahme in diesen Bedingungen auf den "Nennbetrag" hinsichtlich der Zertifikate gilt auch für die zusätzlichen Beträge, die nach dieser Bestimmung zu zahlen sind. Soweit der Zusammenhang etwas anderes nicht erfordert, umfasst eine Bezugnahme in diesen Bedingungen auf den Nennbetrag auch einen im Hinblick auf einen

Zertifikate zu zahlenden Aufschlag, einen Rückzahlungsbetrag und sonstige Beträge, die nach diesen Bedingungen mit einem Nennbetrag vergleichbar sind.

10 Zahlungen

Nennbetrag etc.: Zahlungen im Hinblick auf die Zertifikate erfolgen erst gegen Vorlage und Übergabe der jeweiligen Zertifikate im jeweiligen Büro einer Zahlstelle außerhalb der Vereinigten Staaten (nachstehend definiert).

Zahlungen an Geschäftstagen: Falls die Fälligkeit einer Zahlung im Hinblick auf einen Zertifikat nicht sowohl ein Maßgebliche Tag am Finanzzentrum (nachstehend definiert) und ein Örtlicher Geschäftstag (nachstehend definiert) ist, hat der Inhaber des Zertifikates einen Anspruch auf Zahlung erst am darauf folgenden Tag, der ein solcher Tag ist, und anschließend hat er einen Anspruch auf Zahlung durch Scheck an jedem Örtlichen Geschäftstag, und der Inhaber hat einen Anspruch auf Zahlung durch Überweisung an einen Tag, der ein Örtlicher Geschäftstag und ein Maßgeblicher Tag am Finanzzentrum und ein Tage ist, an dem Banken und die Devisenmärkte Zahlungen in der jeweiligen Währung an dem Ort ausführen, wo das jeweils bezeichnete Konto geführt wird, und keine weitere Zahlung wird infolge einer Verschiebung der Zahlung fällig, es sei denn, dass die Zahlung danach nicht gemäß diese Bedingungen erfolgt, in welchem Fall Zinsen gemäß Ziffer 5 anfallen.

Die "**Vereinigten Staaten**" bedeuten die Vereinigten Staaten von Amerika (einschließlich der einzelnen Staaten und des District of Columbia) und deren Besitztümer (einschließlich Puerto Rico, den U.S. Virgin Islands, Guam, American Samoa, Wake Island und die Northern Mariana Islands).

Zahlungsmethode: Zahlungen von fälligen Beträgen (sei es Nennbetrag, Rückzahlungsbetrag oder ein sonstiger Betrag) im Hinblick auf die Zertifikate werden in der Währung geleistet, in der jener Betrag fällig wird (a) durch Scheck, oder (b) nach Wahl des Zahlungsempfängers durch Überweisung auf ein vom Zahlungsempfänger in der jeweiligen Währung bestimmtes Konto.

Zahlungen vorbehaltlich Gesetze über Geld und Sonstige Gesetze: Zahlungen auf die Zertifikate unterliegen in sämtlichen Fällen den am Ort der Zahlung anwendbaren Gesetzen über Geld und sonstigen Gesetzen und Verordnungen; die Bestimmungen in Ziffer 8 bleiben dadurch unberührt.

Definitionen: In diesen Bedingungen:

"Geschäftstag" bedeutet einen Tag, an dem Banken offen sind und Devisenmärkte Zahlungen am Maßgeblichen Finanzzentrum im Hinblick auf die jeweiligen Zertifikate ausführen und an dem in Frankfurt Banken offen sind und Devisenmärkte Zahlungen ausführen und TARGET Geschäftstage;

"ISDA Definitionen" bedeutet die ISDA Definitionen 2000, die von der International Swaps and Derivatives Association, Inc. veröffentlicht werden.

"Maßgebliches Finanzzentrum" bedeutet Frankfurt und TARGET Geschäftstage;

"Maßgeblicher Tag am Finanzzentrum" bedeutet einen Tag, an dem das TARGET System im Betrieb ist;

"TARGET System" bedeutet das Trans-European Automated Real-Time Gross Settlement Express Transfer (TARGET) System, und

"Örtlicher Geschäftstag" bedeutet einen Tag (außer einen Samstag oder Sonntag), an dem Banken für die Vorlage und Zahlung von Inhaberschuldverschreibungen offen sind.

Provisionen: Keine Provisionen oder Auslagen werden den Inhabern von Zertifikaten durch eine Zahlstelle oder eine Übertragungsstelle im Hinblick auf eine Zahlung des Nennbetrages, eines Rückzahlungsbetrages oder in sonstiger Weise im Hinblick auf die Zertifikate berechnet.

11. Verjährung

Ansprüche gegen die Emittentin unterliegen der Verjährung und werden unwirksam, es sei denn, dass sie innerhalb von 10 Jahren nach dem Maßgeblichen Datum für die Zahlung geltend gemacht werden.

12 Die Zahlstellen, die Übertragungsstellen

Die Beauftragten: Die gegenwärtige Zahlstellen und Übertragungsstellen und deren jeweils am Anfang bestimmten Büros sind nachstehend aufgeführt. Die Emittentin behält sich das Recht vor, jeder Zeit die Bestellung von Zahlstellen (einschließlich des *Fiscal Agent*) oder der Übertragungsstelle zu ändern oder zu beenden und weitere bzw. andere Zahlstellen oder eine Übertragungsstelle zu benennen. Dies setzt jedoch voraus, dass die Emittentin zu jeder Zeit (i) einen *Fiscal Agent* mit einem festgelegten Büro in Westeuropa, (ii) eine Zahlstelle und eine Übertragungsstelle (die der *Fiscal Agent* sein darf) mit einem festgelegten Büro in Westeuropa (jedoch außerhalb von Luxemburg), (iii) für die Dauer der Notierung der Zertifikate an der Luxemburger Börse, eine Zahlstelle (die der *Fiscal Agent* sein darf) und eine Übertragungsstelle oder an einem anderen nach den Regeln der Luxemburger erforderlichen Ort, und (iv) eine Zahlstelle, die ein festgelegtes Büro in einem Mitgliedstaat der Europäischen Union gemäß der Richtlinie des Europäischen Rates 2003/48/EG bzw. nach einem Umsetzungsgesetz für jene Richtlinie hat. Die Zahlstellen und die Übertragungsstelle behalten sich das Recht vor, jederzeit ihre jeweiligen Büros an ein anderes festgelegtes Büro in derselben Stadt zu verlegen. Mitteilungen über Änderungen in der Person oder den festgelegten Büros einer Zahlstelle oder einer Übertragungsstelle werden erfolgen unverzüglich durch die Emittentin an die Inhaber der Zertifikate gemäß Ziffer 14.

Die Beauftragten als Beauftragte der Emittentin: Die Zahlstellen und die Übertragungsstellen handeln ausschließlich als Bevollmächtigte der Emittentin, und vorbehaltlich dieser Bedingungen und der Auftragsvereinbarung übernehmen sie keine Verpflichtungen oder Auftragsbeziehungen oder treuhänderische Beziehung zu Gunsten eines Inhabers eines Zertifikates, und jeder von ihnen ist nur für die Erbringung der ihnen in der Auftragsvereinbarung und den Zertifikaten und den jeweils anwendbaren Bedingungen ausdrücklich auferlegten Verpflichtungen verantwortlich.

13 Ersatz von Zertifikaten

Falls ein Zertifikat verloren, gestohlen, beschädigt oder vernichtet wird, kann er im festgelegten Büro des *Fiscal Agents* oder einer Zahlstelle vorbehaltlich sämtlicher maßgeblichen Gesetze und der Erfordernisse der Luxemburger Börse gegen Zahlung durch den Anspruchsteller von sämtlichen Auslagen im Zusammenhang mit jedem Ersatz und zu jenen Bedingungen hinsichtlich Beweis, Sicherheit, Freistellung und zu jenen sonstigen Bedingungen, die die Emittentin, der *Fiscal Agent* und die jeweilige Zahlstelle nach angemessener Betrachtung verlangen, ersetzt werden. Ein Ersatzzertifikat trägt einen Vermerk mit der Seriennummer des ersetzten Zertifikates. Beschädigte Zertifikate sind vor dem Ersatz zu übergeben.

14 Versammlungen von Inhabern, Änderungen und Verzicht

Versammlungen von Inhabern: Die Auftrags enthält Bestimmungen (die durch Bezugnahme zum Inhalte dieser Bedingungen werden) über die Einberufung von Versammlungen der Inhaber von Zertifikaten zwecks Beratung über Angelegenheiten betreffend deren Interessen, einschließlich der Änderung diese Bedingungen und der *Deed of Covenant* durch einen außerordentlichen Beschluss, soweit die *Deed of Covenant* auf die Zertifikate Anwendung findet. Die Emittentin kann nach eigener Wahl oder auf schriftliches Verlangen durch Inhaber von nicht weniger als einem Zehntel des Nennbetrages der ausstehenden Zertifikate eine Versammlung einberufen. Die Versammlung ist beschlussfähig in Hinblick auf einen Außerordentlichen Beschluss, wenn zwei oder mehr Personen, die zusammen mehr als die Hälfte des

Gesamtnennbetrages der ausstehenden Zertifikate erhalten, anwesend sind, und falls die Versammlung vertagt werden muss, ist die nächste Versammlung beschlussfähig, wenn zwei oder mehr Personen vertreten sind, ungeachtet des Nennbetrages der vertretenen Zertifikate. Vorbehaltene Angelegenheiten können nur durch einen Außerordentlichen Beschluss verabschiedet werden, der in einer Versammlung ergeht, an der zwei oder mehr Personen teilnehmen, die nicht weniger als drei Viertel des Gesamtnennbetrages der ausstehenden Zertifikate vertreten, und bei einer Vertagung der Versammlung, wenn Zweipersonen anwesend sind, die ein Viertel der ausstehenden Zertifikate vertreten. Ein ordnungsgemäß verabschiedeter Außerordentlicher Beschluss bindet sämtliche Inhaber der Zertifikate, auch wenn sie nicht teilgenommen haben. Darüber hinaus wird ein von bzw. für sämtliche(n) Inhaber(n) von Zertifikaten, die zum Empfang einer Mitteilung über eine Versammlung der Inhaber berechtigt sind, unterzeichnete Beschluss wie ein Außerordentlicher Beschluss wirksam. Der schriftliche Beschluss kann in einer oder mehreren Urkunden in derselben Form mit der jeweiligen Unterschrift von bzw. für einen oder mehrere Inhaber von Zertifikaten enthalten sein.

In diesen Bedingungen:

"Person" bedeutet eine natürliche Person, eine Gesellschaft, eine Firma, eine Personengesellschaft, eine Joint Venture, einen Verband, eine Organisation, einen Staat oder eine Behörde eines Staates oder eine sonstige politische Einrichtung, auch wenn sie selbst keine juristische Person ist.

"Vorbehaltene Angelegenheit" bedeutet einen Vorschlag zur Änderung eines festgelegten Datums für die Zahlung des Nennbetrages auf die Zertifikate, zur Herabsetzung des Nennbetrages der Zahlung auf die Zertifikate an einem Tag, zur Änderung der Berechnungsmethode für die Höhe einer Zahlung betreffend die Zertifikate oder des Datums der Zahlung oder zur Änderung der Währung einer Zahlung auf die Zertifikaten oder zur Änderung der Beschlussfähigkeit im Hinblick auf Versammlungen oder der zur Annahme eines Außerordentlichen Beschlusses erforderlichen Mehrheit.

"Änderung und Verzicht": Der *Fiscal Agent* kann ohne Zustimmung oder Genehmigung durch die Inhaber der Zertifikate mit der Emittentin vereinbaren (i) eine Änderung einer Bestimmung der Auftrags, die formeller, unbedeutender oder technischer Natur ist, oder zur Berichtigung eines offensichtlichen Fehlers, und (ii) jede andere Änderungen einer Bestimmung der Auftrags oder einen Verzicht oder die Genehmigung einer schon bestehenden oder vorgeschlagenen Verletzung jede Bestimmung in dieser Vereinbarung, die nach Auffassung der Emittentin und des *Fiscal Agents* die Rechte der Inhaber der Zertifikate nicht nennenswert beeinträchtigt. Eine solche Änderung oder Verzicht bindet die Inhaber der Zertifikate, und jede Änderung oder jeder Verzicht wird den Inhabern der Zertifikate gemäß Ziffer 14 unverzüglich mitgeteilt.

15 Mitteilungen und zusätzliche Informationen

Mitteilungen an Inhaber gelten als ordnungsgemäß erteilt, wenn sie in einer führenden Tageszeitung in Luxemburg (erwartungsgemäß *d'Wort*) und in einer führenden Zeitungen in Europa (erwartungsgemäß die *Financial Times*) oder, falls eine solche Veröffentlichung unmöglich oder unpraktisch ist, in einer führenden englischsprachigen Tageszeitung in Europa oder auf der Webseite der Luxemburger Börse (www.bourse.lu) veröffentlicht werden. Eine solche Mitteilung gilt als am Datum der Veröffentlichung (oder wenn mehrfach veröffentlicht, am letzten Datum der Veröffentlichung) ordnungsgemäß abgegeben.

16 Weitere Emissionen

Die Emittentin darf von Zeit zu Zeit ohne Zustimmung der Inhaber der Zertifikate weitere Zertifikate zu denselben Bedingungen (oder zu denselben Bestimmungen mit Ausnahme des Nennbetrages) ausstellen, so dass sie eine einzelne der Serie darstellen.

17 Zusammenschlüsse

Die Emittentin wird mit keiner anderen Gesellschaft fusionieren und keinen wesentlichen Teil ihres Vermögens auf eine andere Person (nachstehend definierte) übertragen, es sei denn: (a) die durch die Fusion entstehende Gesellschaft oder die Person, die das Vermögen der Emittentin zu wesentlichen Teilen als Gesamtheit oder im Wege eines Lease übernimmt (die "**Rechtsnachfolgerin**") ist eine Gesellschaft nach dem Recht von England und Wales oder einer nachrangigen Einheit derselben, und die Rechtsnachfolgerin wird die Maßnahmen ergreifen, um den fälligen Nennbetrag (und eines etwaigen Aufschlags) auf die Zertifikate zu zahlen und diese Bedingungen an Stelle der Emittentin zu erfüllen; (b) unmittelbar nach Wirksamkeit jener Transaktion, und wenn eine durch die Transaktion entstehende Schuld der Emittentin oder einer Betroffenen Tochtergesellschaft als im Zeitpunkt der Transaktion entstehende Schuld gilt, kein Kündigungsgrund vorliegt und kein Zustand besteht, der aufgrund einer Mitteilung bzw. Zeitablaufs zum Kündigungsgrund wird, und (c) die Rechtsnachfolgerin auf jedes Recht zur Rückzahlung jenes Zertifikates unter den Umständen verzichtet, unter denen die Emittentin nicht dazu berechtigt wäre, wenn der Zusammenschluss bzw. die Übertragung bzw. der Lease nicht stattgefunden hätte.

Zum Zwecke dieser Bedingungen bedeutet "**Personen**" eine natürliche Person, eine Gesellschaft, eine Firma, eine Personengesellschaft, eine Joint Venture, einen Verband, eine Organisation, eine Aktiengesellschaft, eine Treuhand, einen Nachlass, eine inkorporierte Organisation, einen Staat oder eine Behörde eines Staates oder eine sonstige politische Einrichtung eines Staates.

Im Falle einer Fusion mit einer anderen Gesellschaft oder der Übertragung von wesentlichen Teilen des Vermögens der Emittentin als Gesamtheit oder der Übernahme derselben im Wege eines Lease ersetzt die dadurch entstehende Rechtsnachfolgerin die Emittentin und kann sämtliche Rechte und Befugnisse der Emittentin mit derselben Wirkung ausüben, wie wenn die Rechtsnachfolgerin in diesen Bedingungen als die Emittentin bezeichnet wäre, und anschließend wird die Vorgängerin, außer im Falle eines Lease, aus sämtlichen Verpflichtungen in diesen Bedingungen, aus den Zertifikaten und der Auftragsvereinbarung entlassen.

18 Austausch der Emittentin

Die Emittentin kann jederzeit ohne Zustimmung der Inhaber eine Gesellschaft für sich austauschen (die "**Ersatzgesellschaft**"), wenn die Emittentin und die Ersatzgesellschaft eine Mitteilung gemäß Ziffer 14 abgeben, wenn: (a) keine Zahlung hinsichtlich der Zertifikate zu der maßgeblichen Zeit überfällig ist; (b) die Ersatzgesellschaft mittels einer *deed poll* in einer vom *Fiscal Agent* genehmigten Form (die "**Deed Poll**") die Pflicht zur Freistellung jedes Inhabers gegen Steuern, Abgaben, Veranlagungen oder von einer Regierung (oder einer Behörde) des Landes des Hauptsitzes der Ersatzgesellschaft oder ggf. des Landes ihrer Eintragung erhobenen Beträge oder im Hinblick auf einen Zertifikat oder die *Deed of Covenant*, die auferlegt werden und ohne den Ersatz nicht auferlegt worden wären, sowie gegen jede Steuer, Abgabe, Veranlagungen oder von einer Regierung erhobenen Beträge und gegen sämtliche Kosten bzw. auslagern im Hinblick auf den Ersatz; (c) sämtliche Maßnahmen, Bedingungen zur Sicherstellung, dass die *Deed Poll*, die Zertifikate und die *Deed of Covenant* wirksame, rechtlich verbindliche und durchsetzbare Verpflichtungen der Ersatzgesellschaft beinhalten; (d) die Ersatzgesellschaft der Auftragsvereinbarung mit etwaigen erforderlichen Änderungen beitrifft, wie wenn sie eine ursprüngliche Partei gewesen wäre; (e) Rechtsgutachten dem *Fiscal Agent* von angesehenen Rechtsanwälten in die jedem unter lit. (b) erwähnten Land und in England über die Erfüllung der Erfordernisse dieser Bestimmung und der anderen Angelegenheiten in der *Deed Poll* erfüllt vorn sind und dass die Zertifikate rechtmäßige, wirksame und verbindliche Verpflichtungen der Ersatzgesellschaft darstellen; (f) die Luxemburger Börse nach dem Ersatz durch die Ehe seit Gesellschaft bestätigt, dass die Zertifikate weiterhin an der Luxemburger Börse notiert werden und ein Nachtrag zum Prospekt bei der Luxemburger Börse eingereicht wird; und (g) ggf. die Ersatzgesellschaft einen Zustandsbevollmächtigten in England zum Zwecke der Zustellung im Rahmen von rechtlichen Verfahren aus oder im Zusammenhang mit den Zertifikaten bestellt hat.

Nach Ausfertigungen der *Deed Polls* und Übergabe der Rechtsgutachten nimmt die Ersatzgesellschaft die Stelle der Emittentin unter den Zertifikaten und der Auftragsvereinbarung

mit dem Recht zur Ausübung jedes Rechts und jeder Befugnis der Emittenten ein, wie wenn die Ersatzgesellschaft als die Emittentin in diesen Bedingungen bezeichnet gewesen wäre, und die Emittentin wird von ihren Verpflichtungen aus diesen Bedingungen, den Zertifikaten und der Auftragsvereinbarung entlassen.

Nach einem Ersatz gemäß dieser Bestimmung kann die Ersatzgesellschaft ohne Zustimmung eines Inhabers einen weiteren Ersatz bewirken. Sämtliche Bestimmungen gelten entsprechend, und Bezugnahmen auf die Emittentin in diesen Bedingungen gelten all Bezugnahmen auf jene weitere Ersatzgesellschaft, sofern der Zusammenhang diese erfordert.

Nach einem Ersatz gemäß dieser Bestimmung kann jede Ersatzgesellschaft ohne Zustimmung eines Inhabers den Ersatz rückgängig machen, und zwar entsprechend.

Die *Deed Poll* und sämtliche Unterlagen betreffend den Ersatz werden an den *Fiscal Agent* übergeben und von diesem verwahrt. Kopien der Unterlagen stehen kostenlos in den festgelegten Büros der Zahlstellen zur Verfügung

19 Währungsfreistellung

Ein von einem Inhaber in einer anderen Währung als das Euro erhaltene oder eingenommene Betrag (sei es als Ergebnis der Durchsetzung eines Urteils oder einer Anordnung eines Gerichts oder im Rahmen der Insolvenz, der Abwicklung oder der Auflösung der Emittentin oder in sonstiger Weise) im Hinblick auf einen von der Emittentin zu leistenden betragen gilt nur als Erfüllung, soweit für den so erhaltenen oder eingenommenen Betrag der anderen Währung am Tage der Zahlung für den Kauf von Euros verwendet werden kann (falls der Kauf an jenem Datum nicht praktisch ist, dann am ersten Datum, an dem der Kauf praktisch ist). Falls der erhaltene bzw. eingenommene Betrag weniger als der nach einem Zertifikat dem Zahlungsempfänger geschuldete Betrag ist, wird die Emittentin wenn Zahlungsempfänger gegen einen daraus entstehenden Verlust schadlos halten. Auf jeden Fall wird die Emittentin den Empfänger gegen die Kosten eines solchen Kaufs freistellen zum Zwecke dieser Bestimmung ist es für den Inhaber eines Zertifikates ausreichend, wenn er darstellt, dass er einen Verlust erlitten hätte, wenn er tatsächlich den Kauf getätigt hätte. Diese Freistellungen stellen eine gesonderte und selbstständige Verpflichtung gegenüber den Verpflichtungen der Emittenten dar und führen zu einem gesonderten und selbstständigen Anspruch und gelten ungeachtet eines von einem Inhaber eines Zertifikates gewährten Entgegenkommen und bleiben in Kraft trotz eines anders lautenden Urteils, einer Anordnung, eines Anspruchs oder eines Nachweises eines realisierten Betrages im Hinblick auf einen aus einem Zertifikat oder einem anderen Urteil oder Anordnung fälligen Betrages.

20 Neuer Nennbetrag

Ziffer 19 gilt nicht für die Zertifikate.

21 Anwendbares Recht und Gerichtsstand

Anwendbares Recht: Die Zertifikate, die *Deed of Covenant* und die Auftragsvereinbarung unterliegen englischem Recht.

Zuständigkeit der englischen Gerichte: Die Emittentin ist unwiderruflich zu Gunsten der Inhaber der Zertifikate damit einverstanden, dass die Gerichte in England für jede Klage, jedes Verfahren und zum Vergleich von Rechtsstreitigkeiten aus oder im Zusammenhang mit den Zertifikaten (nachstehend jeweils das "Verfahren" und die "Rechtsstreitigkeiten") zuständig sind, und zu diesem Zwecke unterwirft sich die Emittenten unwiderruflich der Zuständigkeit jener Gerichte.

Zuständigkeiten der Gerichte in New York: Die Emittentin ist ferner damit einverstanden, dass die Gerichte im Staate New York und die Gerichte der Vereinigten Staaten von Amerika in dem Staate New York für etwaige Verfahren und zum Vergleichen von Rechtsstreitigkeiten zuständig sind, und zu diesem Zwecke unterwirft sich die Emittenten unwiderruflich der Zuständigkeit jener Gerichte.

Geeignetes Forum: Die Emittenten verzichtet unwiderruflich auf gegenwärtige oder künftige Einwände, dass in dieser Bestimmung erwähnten Gerichte für die Entscheidungen von Verfahren und zum Vergleich von Rechtsstreitigkeiten nicht zuständig sind, und sie verpflichtet sich keinen Einwand zu erheben, dass jedes Gericht kein geeignetes Forum darstellt.

Zustellungsbevollmächtigte: Die Emittentin ist damit einverstanden, dass sein ein leitender Schriftsatz für etwaiger Verfahren im Zusammenhang mit Verfahren in New York an CT Corporation System, 1633 Broadway, New York, N.Y. 10019, U.S.A. oder an deren sonstigen jeweiligen Hauptsitz im Landkreis von New York zugestellt werden kann. Falls die Bestellungen der in dieser Bestimmungen aufgeführten Person unwirksam wird, wird die Emittentin unverzüglich eine weitere Person in England bzw. im Landkreis von New York als Zustellungsbevollmächtigte für sich bestellen und den Namen und die Anschrift jener Personen dem *Fiscal Agent* mitteilen, und mangels einer solchen Bestellung innerhalb von fünfzehn tragen hat jeder Inhaber eines Zertifikat das Recht, eine solche Person durch schriftliche Mitteilung an die Emittentin, die ihr zu gehen muss, oder an das festgelegte Büro des *Fiscal Agent* zu bestellen. Dies beeinträchtigt nicht das Recht eines Inhabers eines Zertifikates die Zustellung in sonstiger Weise gemäß Gesetzes zu bewirken.

Nicht ausschließliche Zuständigkeit: Die Unterwerfung unter der Zuständigkeit der in dieser Bestimmung aufgeführten Gerichte schränkt nicht das Recht der Inhaber der Zertifikate ein (und darf nicht so ausgelegt werden), Verfahren gegen die Emittenten vor einem anderen zuständigen Gericht einzuleiten, und die Einleitung eines Verfahrens in einer oder mehreren Ländern schließt die Einleitung von Verfahren in einem anderen Land (sei es gleichzeitig oder nicht), soweit diese der dem maßgeblichen Recht zulässig ist.

22 Rechte Dritter

Keine Person hat das Recht, eine Bestimmung oder Bedingungen der Zertifikate dem *Contracts (Rights of Third Parties) Act 1999* geltend zu machen.

23 Weitere Verkaufsbeschränkungen

Ein öffentliches Angebot von Zertifikaten ist nur in Deutschland zulässig.

Bestimmte Informationen betreffend die Besteuerung

Die folgenden Informationen wurden zutreffend aus öffentlich zugänglichen Quellen entnommen. Die Emittentin übernimmt die Verantwortlichkeit für die zutreffende Wiedergabe dieser Informationen und nach Kenntnis der Emittentin, und soweit sie feststellen kann, sind keine Tatsachen ausgelassen worden, die die wiedergegebenen Informationen als unrichtig oder irreführend erscheinen lassen.

Besteuerung in Deutschland

Das folgende ist eine Zusammenfassung von gewissen deutschen steuerrechtlichen Folgen des Erwerbs, der Inhaberschaft und der Verfügung über die Zertifikate. Dies erheblich den Anspruch, eine vollständige Analyse sämtlicher steuerrechtlichen Gesichtspunkte zu sein, die für die Kaufentscheidung, die Inhaberschaft und die Verfügung über die Zertifikate maßgeblich sein könnten, und diese Zusammenfassung so nicht die steuerrechtliche Folgen für sämtliche Möglichkeiten eines möglichen wirtschaftlichen Eigentums an den Zertifikaten darstellen, bei denen einige besonderen Regeln unterliegen könnten. Diese Zusammenfassung beruht auf die steuerrechtlichen Gesetzgebung bzw. die geltende Praxis zum Datum dieses Prospektes, und Änderungen in den Gesetzen bzw. die Paktes können sich nach jenem Datum mit rückwirkender Wirkung ergeben. Die Emittenten wird diese Zusammenfassung nicht aktualisieren, um Änderungen in den Gesetzen im Falle solche Änderungen zu berücksichtigen, und diese Zusammenfassung könnte somit überholt werden.

In der nahen Zukunft könnte die deutsche Regierung die steuerrechtliche Behandlung von Erträgen ändern, und dies könnte eine Auswirkung auf die steuerrechtliche Behandlung der Zertifikate haben.

Die folgenden Anmerkungen sind allgemein gehalten und werden nur im Sinne der Information aufgenommen. Diese Anmerkungen sind nicht als Rechtsberatung oder steuerrechtliche Beratung beabsichtigt und dürfen auch nicht als solches angesehen werden. Durch diese Anmerkungen wird keine Zusicherung im Hinblick auf die Folgen für einen bestimmten möglichen Inhaber eines Zertifikates gemacht. Ein interessierter Inhaber eines Zertifikates sollte sich durch seine eigenen Steuerberater in sämtlichen maßgeblichen Ländern beraten lassen.

Die in diesem Abschnitt enthaltenen Informationen sind nicht als Steuerberatung erdacht und berücksichtigen nicht sämtliche steuerrechtliche Überlegungen, die für den interessierten Käufer der Zertifikate maßgebend sein könnten. Diese Zusammenfassung beruht auf deutschem Recht (einschließlich Doppelbesteuerungsabkommen) und Verwaltungsentscheidungen, die am Datum dieser Zusammenfassung gelten, und diese unterliegen Änderungen, die auch möglicherweise rückwirkend wirken können.

INTERESSIERTEN KÄUFERN DER ZERTIFIKATEN WIRD EMPFOHLEN, SICH DURCH IHRE EIGENEN BERATER HINSICHTLICH DER STEUERRECHTLICHEN FOLGEN EINER ANLAGE IN DIE ZERTIFIKATE BERATEN ZU LASSEN.

1. Unbeschränkt Steuerpflichtige

Privatpersonen mit ihrem Wohnsitz oder ihren gewöhnlichen Aufenthalt in der Bundesrepublik Deutschland unterliegen der deutschen Einkommensteuer.

Die Zertifikate sollten als spekulativer Wertpapiere (§ 32 Einkommensteuergesetz) angesehen werden, da sie weder (i) eine Rückzahlung des Nennbetrages ganz oder teilweise (ii) noch ein Entgelt (insbesondere keine Zinsen) garantieren oder gewähren. Falls die Zertifikate als solche Wertpapier angesehen werden und innerhalb von einem Jahr nach dem Kauf der Zertifikate verkauft werden, werden die Veräußerungsgewinne als Spekulationsgewinne besteuert, wenn die Veräußerungsgewinne aus solchen Privatverfügungen während eines Kalenderjahres mehr als EUR 512 (pro Person und Jahr) betragen. Die Höhe des Veräußerungsgewinns oder des Verlustes entspricht der Differenz zwischen den Verkaufserlösen oder dem von der Emittenten geleisteten Rückzahlung und den Erwerbskosten für den Zertifikat. Die Veräußerungsgewinne

werden zum persönlichen progressiven Einkommensteuersatz des Anlegers zuzüglich 5,5 Prozent Solidaritätszuschlag darauf besteuert.

Falls die Zertifikate daher (i) innerhalb von einem Jahr nach dem Kauf der Zertifikate verkauft werden und die Veräußerungsgewinn aus sämtlichen Privat Verfügungen während eines Kalenderjahres weniger als EUR 512 (pro Person und Jahr) betragen, oder (ii) nach einem Jahr nach dem Kauf der Zertifikate verkauft werden, sollten die Veräußerungsgewinne und Verluste steuerfrei sein.

Der Abzug von möglichen Verlusten ist eingeschränkt.

Von Privatinvestoren oder unternehmerischen Investoren im Betriebsvermögen gehaltenen Zertifikate

Erträge aus den im Betriebsvermögen gehaltenen Zertifikate werden zu den üblichen Sätzen nach dem deutschen Einkommensteuergesetz bzw. dem Körperschaftsteuergesetz zzgl. eines Solidaritätszuschlags von 5,5 Prozent darauf besteuert. Der Abzug von möglichen Verlusten ist eingeschränkt.

2. Beschränkt Steuerpflichtige

Personen die in Deutschland nicht unbeschränkt steuerpflichtig sind, unterliegen im allgemein nicht der deutschen Steuern. Fast die Zertifikate jedoch als Teil eines inländischen Geschäftsbetriebes oder einer Betriebsstätte in Deutschland gehalten werden, wird der Anleger wie ein unbeschränkt steuerpflichtige zum Mindeststeuersatz für Privatinvestoren besteuert.

3. Investmentsteuergesetz

Die Zertifikate sollten nicht als Anteile an einem ausländischen Investmentfonds i.S.d deutschen Investmentsteuergesetzes angesehen werden.

4. Beabsichtigte Änderungen infolge der Reform der Unternehmensbesteuerung

Im Rahmen der beabsichtigten Reform der Unternehmensbesteuerung plant die Bundesregierung die Einrichtung eines abschließenden Pauschalsteuersatzes für Kapitalerträge.

Nach diesen Plänen wird ab dem 1. Januar 2009 eine Quellensteuer in Höhe von 25 Prozent zuzüglich des Solidaritätszuschlages, also insgesamt 26,375 Prozent von den Bruttoeinnahmen aus Kapitalerträgen abgezogen. Diese Quellensteuer wird im allgemeinen endgültig sein und wird nur bei der jeweiligen Steuerveranlagung auf Antrag berücksichtigt, insbesondere wenn der persönliche Einkommensteuersatz niedriger als 25 Prozent ist.

Kapitalerträge aus Privatverfügungen werden auch als Einkommen aus Kapitalerträgen im oben beschriebenen Sinne behandelt. Die einjährige Spekulationsfrist wird nicht mehr gelten, d.h. Veräußerungsgewinne aufbewahrt Verfügungen werden steuerpflichtiges Einkommen, und zwar ohne Rücksicht auf die Dauer zwischen dem Kauf und der Veräußerung oder Rückzahlung der Zertifikate. Diese Regel gilt für Kapitalanlagen, die am oder nach dem 1. Januar 2009.

die genaue Besteuerung der Kapitalerträge ab dem 1. Januar 2009 ist noch nicht geklärt. Bis jetzt liegt nur einen Gesetzesentwurf der Bundesregierung vor.