

28. März 2008
Dated 28 March 2008

Endgültige Bedingungen
Final Terms

Lehman Brothers Treasury Co. B.V.

Angebot von bis zu 20.000 Alpha Express Zertifikaten (die "**Schuldverschreibungen**")

*Offer of up to 20,000 Alpha Express Certificates (the "**Notes**")*

begeben als Serie 82 unter dem

Lehman Brothers Treasury Co. B.V.
U.S. \$ 4,000,000,000 Note Issuance Programme

Unbedingt und unwiderruflich garantiert von
Lehman Brothers Holdings Inc.

issued as Series 82 under the

Lehman Brothers Treasury Co. B.V.
U.S. \$ 4,000,000,000 Note Issuance Programme

Unconditionally and Irrevocably Guaranteed by
Lehman Brothers Holdings Inc.

Angebotsfrist: Vom 1. April 2008 bis zum 30. April 2008. Das Mindestzeichnungsvolumen beim Ersterwerb beträgt 1 Schuldverschreibung.

Offer Period: From 1 April 2008 to 30 April 2008. The minimum order size in the primary market is 1 Note.

Die Schuldverschreibungen können direkt von jeder Bank oder Sparkasse in der Bundesrepublik Deutschland oder von jeder anderen zum Verkauf der Schuldverschreibungen autorisierten Stelle bezogen werden.

The Notes may be purchased directly from any bank or savings bank (Sparkasse) in the Federal Republic of Germany, or any other market counterparty authorised to sell the Notes.

Die Schuldverschreibungen unterliegen keinem Kapitalschutz. Ein teilweiser Verlust oder ein Totalverlust des eingesetzten Kapitals ist möglich, falls die Differenz (der Spread) zwischen der Wertentwicklung des DivDAX® Index und der Wertentwicklung des DAX® Index am Abschließenden Bewertungstag kleiner als - 20 % ist (wie jeweils in den Konsolidierten Anleihebedingungen definiert).

The Notes are not capital protected. Investors may lose part or all of their invested capital if on the Final Valuation Date the Spread between the Performance of the DivDAX® Index and the Performance of the DAX® Index is below - 20 % (as such terms are defined in the Consolidated Conditions).

Soweit nicht hierin definiert oder anderweitig geregelt, haben die hierin verwendeten Begriffe die für sie in den Anleihebedingungen der Schuldverschreibungen im Basisprospekt vom 28. August 2007 (der einen Basisprospekt gemäß der Prospektrichtlinie (Richtlinie 2003/71/EG, die "**Prospektrichtlinie**") darstellt, der "**Basisprospekt**") festgelegte Bedeutung.

Dieses Dokument enthält gemäß Artikel 5.4 der Prospektrichtlinie die Endgültigen Bedingungen der Schuldverschreibungen und ist nur mit dem Basisprospekt gemeinsam zu lesen. Vollständige Informationen in Bezug auf die Emittentin und das Angebot der Schuldverschreibungen sind nur in der Gesamtheit dieses Dokuments (dieses "**Dokument**" bzw. die "**Endgültigen Bedingungen**") und des Basisprospekts enthalten. Der Basisprospekt ist bei The Bank of New York, Filiale Frankfurt am Main, Bockenheimer Landstraße 24, D-60323 Frankfurt am Main, Bundesrepublik, Deutschland kostenlos erhältlich und kann dort eingesehen werden.

*Unless defined, or stated otherwise, herein, capitalised terms used herein shall be deemed to be defined as such for the purposes of the Terms and Conditions of the Notes set forth in the Base Prospectus dated 28 August 2007 constitutes a base prospectus for the purposes of the Prospectus Directive (Directive 2003/71/EC) (the "**Prospectus Directive**") (the "**Base Prospectus**").*

*This document constitutes the Final Terms of the Notes described herein for the purposes of Article 5.4 of the Prospectus Directive and must be read in conjunction with such Base Prospectus. Full information on the Issuer and the offer of the Notes is only available on the basis of the combination of this document (this "**Document**" or these "**Final Terms**") and the Base Prospectus. The Base Prospectus is available at and copies may be obtained free of charge from The Bank of New York, Filiale Frankfurt am Main, Bockenheimer Landstraße 24, D-60323 Frankfurt am Main, Germany.*

Die Anleihebedingungen der Schuldverschreibungen, die im Basisprospekt vom 28. August 2007 festgelegt wurden (die "**Anleihebedingungen**"), werden entsprechend der in diesem Dokument angegebenen Bestimmungen angepasst; alle auf diese Serie von Schuldverschreibungen nicht anwendbaren Bestimmungen werden gelöscht (die "**Konsolidierten Bedingungen**"). Die Konsolidierten Bedingungen vervollständigen und spezifizieren die Anleihebedingungen durch die Auswahl bzw. das Ausfüllen der in den Anleihebedingungen mittels eckiger Klammern bzw. sonstigen Platzhaltern vorgesehenen Alternativen bzw. spezifischen vertraglichen Bestimmungen. Entsprechend dieser Auswahl bzw. Einfügung werden die Konsolidierten Bedingungen durch Einfügung der auf diese Serie anwendbaren Bestimmungen sowie durch Löschung der nicht auf diese Serie anwendbaren Bestimmungen erstellt. Die konsolidierten Bedingungen ersetzen die Bedingungen in ihrer

Gesamtheit. Falls die Konsolidierten Bedingungen Unterschiede zu sonstigen Angaben in diesem Dokument aufweisen, gehen die Konsolidierten Bedingungen vor.

*The Terms and Conditions of the Notes set out in the Base Prospectus dated 28 August 2007 (the "**Terms and Conditions of the Notes**") shall be amended by incorporating the terms of this document, and by deleting all provisions not applicable to this Series of Notes (the "**Consolidated Conditions**"). The Consolidated Conditions complete and specify the Terms and Conditions of the Notes by selecting options provided for in the Terms and Conditions of the Notes by square brackets, and inserting specific contractual information or wording for the time being represented by a square bracket and/or a placeholder in the Terms and Conditions of the Notes. In accordance with such selection and insertions, the Consolidated Conditions will be developed by incorporating from the Terms and Conditions of the Notes the provisions applicable to this Series, and by deleting all provisions and options not applicable to this Series. The Consolidated Conditions shall replace the Terms and Conditions of the Notes in their entirety. If and to the extent the Consolidated Conditions deviate from other provisions contained in this Document, the Consolidated Conditions shall prevail.*

Die Einbeziehung der Schuldverschreibungen in den Handel im Freiverkehr der Frankfurter Wertpapierbörse wird beantragt werden.

Application will be made to trade the Notes on the regulated unofficial market (Freiverkehr) of the Frankfurt Stock Exchange.

Die Schuldverschreibungen werden ausschließlich privaten und institutionellen Investoren in der Bundesrepublik Deutschland angeboten.

The Notes are offered to retail investors and institutional investors in the Federal Republic of Germany.

In bestimmten Rechtsordnungen kann die Verbreitung dieses Dokuments und das Angebot bzw. der Verkauf der Schuldverschreibungen rechtlichen Beschränkungen unterliegen. Jede Person, die in Besitz dieses Dokuments kommt, wird seitens der Emittentin, der Garantin, des Dealers und des Arrangeurs aufgefordert, sich über solche Beschränkungen zu informieren und die entsprechenden Bestimmungen zu beachten. Die Schuldverschreibungen sowie die Garantie wurden nicht und werden nicht nach dem United States Securities Act von 1933 in der jeweils gültigen Fassung ("Securities Act") registriert noch wurde der Handel in den Schuldverschreibungen von der U.S. Commodity Futures Trading Commission gemäß der jeweils gültigen Fassung des U.S. Commodity Exchange Act genehmigt. Die Schuldverschreibungen dürfen zu keinem Zeitpunkt innerhalb der Vereinigten Staaten oder gegenüber U.S.-Personen (wie definiert in der Regulation S unter dem Securities Act ("Regulation S") und dem U.S. Internal Revenue Code von 1986 in seiner jeweils gültigen Fassung) angeboten, verkauft, oder anderweitig an diese übergeben werden. Die Schuldverschreibungen sowie die Garantie werden außerhalb der Vereinigten Staaten in Übereinstimmung mit Regulation S angeboten und verkauft und dürfen zu keiner Zeit rechtlich oder wirtschaftlich im Eigentum einer U.S. Person stehen. Die Schuldverschreibungen unterliegen den Beschränkungen der U.S.- Steuergesetze. Einige Verkaufsbeschränkungen bezüglich des Angebots und Verkaufs der Schuldverschreibungen und der Verbreitung dieses Dokuments sind im Abschnitt "Verkaufsbeschränkungen" im Basisprospekt beschrieben.

The distribution of this document and the offering or sale of the Notes in certain jurisdictions may be restricted by law. Persons into whose possession this document comes are required by the Issuer, the Guarantor, the Dealer and the Arranger to inform themselves about and to observe any such restriction. The Notes and the Guarantee have not been and will not be registered under the United States Securities Act of 1933, as amended (the "Securities Act"), and trading in the Notes has not been approved by the U.S. Commodity Futures Trading Commission under the U.S. Commodity Exchange Act, as amended. The Notes may not be, at any time, offered, sold, or delivered within the United States or to, or for the account or benefit of, any U.S. Person (as such term is defined in Regulation S under the Securities Act ("Regulation S") and the U.S. Internal Revenue Code of 1986, as amended). The Notes and the Guarantee are being offered and sold outside the United States pursuant to Regulation S and may not be legally or beneficially owned at any time by any U.S. Person. The Notes are subject to U.S. tax law restrictions. For a description of certain restrictions on the offers and sales of Notes and on the distribution of this document, see "Selling Restrictions" in the Base Prospectus.

Lehman Brothers Holdings Inc. (die "**Garantin**") hat die unbedingte und unwiderrufliche Garantie (die "**Garantie**") für die ordnungsgemäße, fristgerechte und vollständige Erfüllung aller fälligen Verpflichtungen der Emittentin aus den Schuldverschreibungen übernommen. Weder die Garantie noch die Schuldverschreibungen stellen durch die United States Federal Deposit Insurance Corporation (die "**FDIC**") oder eine andere staatliche Behörde versicherte oder garantierte Einlagen dar. Die Garantie und die Schuldverschreibungen stellen jeweils unbesicherte und nicht nachrangige Verbindlichkeiten der Garantin bzw. der Emittentin, nicht jedoch eines anderen verbundenen Unternehmens dar, und die Garantie und die Schuldverschreibungen stehen jeweils vorbehaltlich einer Vorrangbestimmung zugunsten bestimmter Einlageverbindlichkeiten der Garantin bzw. der Emittentin oder anderer Verpflichtungen, für die Vorrang- oder Vorzugsbestimmungen bestehen, mit allen sonstigen

unbesicherten und nicht nachrangigen Verbindlichkeiten der Garantin bzw. der Emittentin im gleichen Rang.

*The due and punctual settlement in full of all obligations due and owing by the Issuer under the Notes is unconditionally and irrevocably guaranteed (the "**Guarantee**") by Lehman Brothers Holdings Inc. (the "**Guarantor**"). Neither the Guarantee nor the Notes are deposits insured or guaranteed by the United States Federal Deposit Insurance Corporation (the "**FDIC**") or any other government authority. The Guarantee and the Notes are unsecured and unsubordinated debt obligations of the Guarantor and the Issuer, respectively, and not of any of their other affiliates, and will rank pari passu with all other unsecured and unsubordinated indebtedness of the Guarantor or the Issuer, as the case may be, subject to a preference in favour of certain deposit liabilities of the Guarantor or the Issuer, as the case may be, or other obligations that are subject to any priorities or preferences.*

Die in diesem Dokument enthaltenen Informationen in Bezug auf die Indizes, auf die sich die Schuldverschreibungen beziehen (die "**Basiswerte**" oder "**Indizes**"), bestehen lediglich aus Auszügen oder Zusammenfassungen von öffentlich zugänglichen Informationen. Lehman Brothers International (Europe), Zweigniederlassung Frankfurt am Main, übernimmt in Bezug auf Informationen, die die Basiswerte betreffen, die Verantwortung, dass diese Informationen richtig zusammengestellt oder zusammengefasst und wiedergegeben wurden; soweit es Lehman Brothers International (Europe), Zweigniederlassung Frankfurt am Main, bekannt ist und sich aus den betreffenden Informationen ableiten lässt, wurden keine Tatsachen unterschlagen, deren Fehlen die wiedergegebenen Informationen unrichtig oder irreführend werden ließe. Neben diesen Zusicherungen wird keine weitergehende oder sonstige (ausdrückliche oder stillschweigende) Verantwortung für diese von Dritten erhaltenen Informationen, die die Basiswerte betreffen, von Lehman Brothers International (Europe), Zweigniederlassung Frankfurt am Main, der Emittentin oder der Garantin übernommen. Insbesondere übernehmen weder Lehman Brothers International (Europe), Zweigniederlassung Frankfurt am Main, die Emittentin noch die Garantin die Verantwortung dafür, dass die hier enthaltenen Angaben über die Basiswerte in der Form, in der sie sie von Dritten erhalten haben, zutreffend oder vollständig sind oder dass kein Umstand eingetreten ist, der die Richtigkeit oder Vollständigkeit beeinträchtigen könnte.

*The information included herein with respect to the Indices to which the Notes are linked (the "**Underlyings**" or the "**Indices**") consists only of extracts from, or summaries of, publicly available information. Lehman Brothers International (Europe), Zweigniederlassung Frankfurt am Main, with respect to information relating to the Underlyings insofar that such information has been correctly extracted or summarised and reproduced and, as far as Lehman Brothers International (Europe), Zweigniederlassung Frankfurt am Main, is aware and can ascertain from the relevant information, no facts have been omitted which would render the reproduced information inaccurate or misleading. No further or other responsibility (express or implied) in respect of such information received from a third person is accepted by Lehman Brothers International (Europe), Zweigniederlassung Frankfurt am Main, the Issuer, or the Guarantor. In particular, neither Lehman Brothers International (Europe), Zweigniederlassung Frankfurt am Main, the Issuer nor the Guarantor accepts responsibility in respect of the accuracy or completeness of the information, in the form in which it has received it from a third person, set forth herein concerning the Underlyings of the Notes or that there has not occurred any event which would affect the accuracy or completeness of such information.*

Niemand ist berechtigt, über die in diesem Dokument enthaltenen Angaben oder Zusicherungen hinausgehende Informationen bezüglich der Emission oder des Verkaufs der Schuldverschreibungen zu erteilen, und es kann nicht aus derartigen Informationen geschlossen werden, dass sie von oder im Namen der Emittentin, der Garantin oder Lehman Brothers International (Europe), Zweigniederlassung Frankfurt am Main genehmigt wurden. Aus der Übergabe dieses Dokuments zu einem bestimmten Zeitpunkt kann zu keiner Zeit die Annahme abgeleitet werden, dass sich seit der Erstellung dieses Dokuments keine Änderungen hinsichtlich der hierin enthaltenen Angaben ergeben haben; dies gilt vorbehaltlich der Verpflichtung der Emittentin, gemäß zwingender gesetzlicher Anforderungen gegebenenfalls Nachträge gemäß § 16 WpPG zu veröffentlichen.

No person has been authorised to give any information or to make any representation other than those contained in this Document in connection with the issue or sale of the Notes and, if given or made, such information or representation must not be relied upon as having been authorised by or on behalf of the Issuer, the Guarantor or Lehman Brothers International

(Europe), Zweigniederlassung Frankfurt am Main. The delivery of this Document at any time does not imply that the information in it is correct as any time subsequent to this date, subject to the compliance of the Issuer with the applicable statutory requirement to publish, where applicable, supplements pursuant to § 16 WpPG.

Dieses Dokument stellt kein Kauf- oder Verkaufsangebot für Schuldverschreibungen seitens Lehman Brothers International (Europe), Zweigniederlassung Frankfurt am Main, der Emittentin oder der Garantin dar.

This Document does not constitute an offer of, or an invitation by or on behalf of Lehman Brothers International (Europe), Zweigniederlassung Frankfurt am Main, the Issuer or the Guarantor to subscribe for, or purchase, any Notes.

Jeder potentielle Anleger der Schuldverschreibungen muss sich vergewissern, dass die Komplexität der Schuldverschreibungen und die damit verbundenen Risiken seinen Anlagezielen entsprechen und für seine Person bzw. die Größe, den Typ und die finanzielle Lage seines Unternehmens geeignet sind.

Each prospective investor in Notes must ensure that the complexity and risks inherent in the Notes are suitable for its investment objectives and are appropriate for itself or the size, nature and condition of its business, as the case may be.

Niemand sollte in Schuldverschreibungen handeln, ohne eine genaue Kenntnis der Funktionsweise der maßgeblichen Transaktion zu besitzen und sich des Risikos eines möglichen Verlusts bewusst zu sein. Jeder potentielle Anleger der Schuldverschreibungen sollte sorgfältig prüfen, ob unter den gegebenen Umständen und vor dem Hintergrund seiner persönlichen Verhältnisse und Vermögenssituation eine Anlage in die Schuldverschreibungen auch in Anbetracht der Komplexität der Schuldverschreibungen und der damit verbundenen Risiken geeignet erscheint.

No person should deal in the Notes unless that person understands the nature of the relevant transaction and the extent of that person's exposure to potential loss. Each prospective investor in Notes should consider carefully whether the Notes are suitable for it and its objectives in the light of its circumstances and financial position and in view of the complexity and risks inherent in the Notes.

Potentielle Anleger der Schuldverschreibungen sollten mit ihren Rechts- und Steuerberatern, Wirtschaftsprüfern und sonstigen Beratern klären, ob eine Anlage in die Schuldverschreibungen für sie geeignet ist.

Prospective investors in Notes should consult their own legal, tax, accountancy and other professional advisers to assist them in determining the suitability of the Notes for them as an investment.

ZUSAMMENFASSUNG DER KONSOLIDierten ANLEIHEBEDINGUNGEN

(Die folgenden Ausführungen sind lediglich eine indikative Zusammenfassung und sind nur im Zusammenhang mit dem gesamten Text der Anleihebedingungen unter der Überschrift "Konsolidierte Anleihebedingungen" zu lesen)

Ausgabebetrag und Zahltag:	7. Mai 2008
Endfälligkeitstag:	7. Mai 2013
Status der Schuldverschreibungen:	Nicht Nachrangig
Status der Garantie	Nicht Nachrangig
Gesamtzahl der Schuldverschreibungen:	Bis zu 20.000 Schuldverschreibungen
Stückelung und Festgelegter Nennbetrag:	Euro 1.000
Auf die Schuldverschreibungen zahlbare Beträge:	Rückzahlungsbetrag am Endfälligkeitstag (bzw. im Falle einer Automatischen Vorzeitigen Rückzahlung, der Automatische Vorzeitige Rückzahlungsbetrag am Automatischen Vorzeitigen Rückzahlungstag)
Verzinsung:	Die Schuldverschreibungen werden nicht verzinst.
Rückzahlungsbetrag (Auszüge aus § 4 der Konsolidierten Bedingungen):	Sofern die <i>Schuldverschreibungen</i> nicht bereits zuvor gemäß diesem § 4, § 6(l) oder § 8 zurückgezahlt oder erworben und entwertet wurden, wird jede <i>Schuldverschreibung</i> seitens der <i>Emittentin</i> durch Zahlung des <i>Rückzahlungsbetrags</i> (wie unten definiert) an die <i>Anleihegläubiger</i> am <i>Endfälligkeitstag</i> zurückgezahlt.

"Rückzahlungsbetrag" ist

ein von der *Berechnungsstelle* gemäß nachfolgender anwendbarer untenstehender Formel berechneter Betrag in der *Festgelegten Währung*:

(i) Sofern $Spread_{Final} < -20\%$:

$Festgelegter\ Nennbetrag \times (100\% + Spread_{Final})$, oder

(ii) sofern $Spread_{Final} \geq -20\%$,

$Festgelegter\ Nennbetrag \times 170\%$.

Hierbei gilt folgendes:

" $Spread_{Final}$ " ist der durch die *Berechnungsstelle* festgestellte $Spread_t$ am *Abschließenden Bewertungstag*.

"**Spread_t**" oder "**Spread**" ist in Bezug auf den *Beobachtungstag_t* bzw. den *Abschließenden Bewertungstag* der durch die *Berechnungsstelle* festgestellte wie nachfolgend bestimmte Wert (als Prozentsatz ausgedrückt):

$$\frac{DivDAX_t}{DivDAX_0} - \frac{DAX_t}{DAX_0}$$

"**DivDAX₀**" ist in Bezug auf den *DivDAX[®] Index* der durch die *Berechnungsstelle* festgestellte *Index-Stand am Anfänglichen Bewertungstag*.

"**DivDAX_t**" ist in Bezug auf den *DivDAX[®] Index* der durch die *Berechnungsstelle* festgestellte *Index-Stand an einem Beobachtungstag_t* bzw. *am Abschließenden Bewertungstag*.

"**DAX₀**" ist in Bezug auf den *DAX[®] Index* der durch die *Berechnungsstelle* festgestellte *Index-Stand am Anfänglichen Bewertungstag*.

"**DAX_t**" ist in Bezug auf den *DAX[®] Index* der durch die *Berechnungsstelle* festgestellte *Index-Stand an einem Beobachtungstag_t* bzw. *am Abschließenden Bewertungstag*.

"**Endfälligkeitstag**" bezeichnet den 7. Mai 2013.

"**Anfänglicher Bewertungstag**" steht, vorbehaltlich § 4(f)(iii), für den 30. April 2008 (oder, falls ein solcher Tag kein *Vorgesehener Handelstag* ist, für den nächstfolgenden *Vorgesehenen Handelstag*).

"**Abschließender Bewertungstag**" steht, vorbehaltlich § 4(f)(iii), für den 30. April 2013 (oder, falls ein solcher Tag kein *Vorgesehener Handelstag* für ist, für den nächstfolgenden *Vorgesehenen Handelstag*).

"**Beobachtungstag_t**" steht vorbehaltlich § 4(f)(iii) für jeden der folgenden Tage: (t=1) 16. Juni 2009, (t=2) 30. April 2010, (t=3) 2. Mai 2011 und (t=4) 30. April 2012 oder, falls ein solcher Tag *kein Vorgesehener Handelstag* ist, den nächstfolgenden *Vorgesehenen Handelstag*.

"**Index**" steht für (i) den *DAX[®] Performance Index* (Bloomberg Code: DAX Index) (der "**DAX[®] Index**") und (ii) den *DivDAX[®] Preisindex* (Bloomberg Code: DDAXK) (der "**DivDAX[®] Index**").

Automatische Vorzeitige Rückzahlung

Sofern die *Berechnungsstelle* ein *Automatisches Vorzeitiges Rückzahlungsereignis* feststellt, wird jede *Schuldverschreibung* am betreffenden *Automatischen Vorzeitigen Rückzahlungstag* seitens der *Emittentin* zum jeweiligen *Automatischen Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag* an die *Anleihegläubigern* zurückgezahlt.

Die *Emittentin* wird den *Anleihegläubigern* den Eintritt eines *Automatischen Vorzeitigen Rückzahlungsereignisses* gemäß § 11 bekannt geben.

Mit Zahlung dieses Betrages hat die *Emittentin* keine weiteren Verpflichtungen in Bezug auf die *Schuldverschreibungen*.

Hierbei gilt:

"Automatisches Vorzeitiges Rückzahlungsereignis" bezeichnet den Umstand, dass die *Berechnungsstelle* an einem *Beobachtungstag_t* (mit $t=1$ bis $t=4$) feststellt, dass das Folgende zutrifft:

$Spread_t \geq Rückzahlungsgrenzwert_t$.

Hierbei gilt:

"Rückzahlungsgrenzwert_t" steht in Bezug auf einen *Beobachtungstag_t* für die folgenden Werte: ($t=1$) - 4,00%, ($t=2$) -8,00%, ($t=3$) -12,00% und ($t=4$) -16,00%.

"Automatischer Vorzeitiger Rückzahlungsbetrag" bezeichnet:

(i) in Bezug auf den *Beobachtungstag₁*, einen Betrag in der Festgelegten Währung in Höhe von:

Festgelegter Nennbetrag x 114%.

(ii) in Bezug auf den *Beobachtungstag₂*, einen Betrag in der *Festgelegten Währung* in Höhe von:

Festgelegter Nennbetrag x 128%.

(iii) in Bezug auf den *Beobachtungstag₃*, einen Betrag in der *Festgelegten Währung* in Höhe von:

Festgelegter Nennbetrag x 142%.

(iv) in Bezug auf den *Beobachtungstag₄*, einen Betrag in der *Festgelegten Währung* in Höhe von:

Festgelegter Nennbetrag x 156%.

"Automatischer Vorzeitiger Rückzahlungstag"

bezeichnet in Bezug auf den *Beobachtungstag*₁ den 23. Juni 2009, in Bezug auf den *Beobachtungstag*₂ den 7. Mai 2010, in Bezug auf den *Beobachtungstag*₃ den 9. Mai 2011 und in Bezug auf den *Beobachtungstag*₄ den 7. Mai 2012.

Vorzeitige Rückzahlung :

Die Schuldverschreibungen können aufgrund bestimmter Ereignisse, wie in § 4(g), § 6(l) oder § 8 der Konsolidierten Bedingungen ausgeführt, vorzeitig zurückgezahlt werden.

In einem solchen Fall kann der Vorzeitige Rückzahlungsbetrag pro Schuldverschreibung unter dem Festgelegten Nennbetrag pro Schuldverschreibung liegen oder Null betragen.

Form:

Vorläufige Globalurkunde, austauschbar gegen eine Dauerglobalurkunde

Anwendbares Recht:

Deutsches Recht (Die Garantie unterliegt dem Recht des Staates New York).

SUMMARY OF THE CONSOLIDATED CONDITIONS

(The following is merely an indicative summary and is qualified in its entirety by the full text of the Terms and Conditions under the heading "Consolidated Conditions")

<i>Issue Date:</i>	<i>7 May 2008</i>
<i>Maturity Date:</i>	<i>7 May 2013</i>
<i>Status of the Notes:</i>	<i>Senior</i>
<i>Status of the Guarantee:</i>	<i>Senior</i>
<i>Aggregate Number of the Notes:</i>	<i>Up to 20,000 Notes</i>
<i>Nominal Amount per Note / Specified Denomination:</i>	<i>Euro 1,000</i>
<i>Amounts payable in respect of the Notes:</i>	<i>Final Redemption Amount on the Maturity Date (or, in the case of an Automatic Early Redemption Event, the Automatic Early Redemption Amount on the Automatic Early Redemption Date)</i>
<i>Interest:</i>	<i>The Notes do not bear interest.</i>
<i>Final Redemption Amount (Extracts from § 4 of the Consolidated Conditions):</i>	<i>Unless previously redeemed, purchased and cancelled as provided in this § 4, § 6(l) or §8 each Note will be redeemed by the Issuer by payment to the Noteholders of the Final Redemption Amount (as defined below) on the Maturity Date.</i>

"Final Redemption Amount" means

an amount in the Specified Currency calculated by the Calculation Agent in accordance with the following applicable formula below:

(i) *If $\text{Spread}_{\text{Final}} < -20\%$:*

Specified Denomination x (100%+ $\text{Spread}_{\text{Final}}$), or

(ii) *if $\text{Spread}_{\text{Final}} \geq -20\%$*

Specified Denomination x 170%.

Where:

" $\text{Spread}_{\text{Final}}$ " means Spread_t on the Final Valuation Date as determined by the Calculation Agent.

" Spread_t " or "Spread" means in respect of an Observation Date_t or the Final Valuation Date, as the case may be, the following value (expressed as a percentage), as determined by the Calculation Agent:

$$\frac{\text{DivDAX}_t}{\text{DivDAX}_0} - \frac{\text{DAX}_t}{\text{DAX}_0}$$

"DivDAX₀" means in respect of the DivDAX[®] Index, the Index Level on the Initial Valuation Date as determined by the Calculation Agent.

"DivDAX_t" means in respect of the DivDAX[®] Index, the Index Level on any Observation Date_t or the Final Valuation Date, as the case may be, as determined by the Calculation Agent.

"DAX₀" means in respect of the DAX[®] Index, the Index Level on the Initial Valuation Date as determined by the Calculation Agent.

"DAX_t" means in respect of the DAX[®] Index, the Index Level on any Observation Date_t or the Final Valuation Date, as the case may be, as determined by the Calculation Agent.

"Maturity Date" means 7 May 2013.

"Initial Valuation Date" means, subject to § 4(f)(iii), 30 April 2008 (or, if that day is not a Scheduled Trading Day the next following Scheduled Trading Day).

"Final Valuation Date" means, subject to § 4(f)(iii), 30 April 2013 (or, if that day is not a Scheduled Trading Day the next following Scheduled Trading Day).

"Observation Date_t" means, subject as provided in § 4(f)(iii), each of the following dates: (t=1) 16 June 2009, (t=2) 30 April 2010, (t=3) 2 May 2011, and (t=4) 30 April 2012, or, if any such day is not a Scheduled Trading Day, the next following Scheduled Trading Day.

"Index" means (i) the DAX[®] Performance Index (Bloomberg Code: DAX Index) (the **"DAX[®] Index"**) and (ii) the DivDAX[®] Price Index (Bloomberg Code: DDAXK) (the **"DivDAX[®] Index"**).

Automatic Early Redemption

If the Calculation Agent determines that an Automatic Early Redemption Event has occurred, each Note will be redeemed by the Issuer on the relevant Automatic Early Redemption Date by payment to the Noteholders of the relevant Automatic Early Redemption Amount.

The Issuer will notify the Noteholders of the occurrence of an Automatic Early Redemption Event in accordance with § 11.

Upon such payment, the Issuer will have no further obligations in respect of the Notes.

Where

"Automatic Early Redemption Event" means the situation that the Calculation Agent determines on an Observation Date_t (with t=1 to t=4), that the following applies:

$Spread_t \geq Autocall_t$.

Where:

"Autocall_t" means with respect to each Observation Date_t the following: (t=1) -4.00%, (t=2) -8.00%, (t=3) -12.00%, and (t=4) -16.00%.

"Automatic Early Redemption Amount" means

(i) with respect to the Observation Date₁, an amount in the Specified Currency equal to:

Specified Denomination x 114 per cent.

(ii) with respect to the Observation Date₂, an amount in the Specified Currency equal to:

Specified Denomination x 128 per cent.

(iii) with respect to the Observation Date₃, an amount in the Specified Currency equal to:

Specified Denomination x 142 per cent.

(iv) with respect to the Observation Date₄, an amount in the Specified Currency equal to:

Specified Denomination x 156 per cent.

"Automatic Early Redemption Date" means with respect to the Observation Date₁, 23 June 2009, with respect to the Observation Date₂, 7 May 2010, with respect to the Observation Date₃, 9 May 2011 and with respect to the Observation Date₄, 7 May 2012.

Early Redemption:

The Notes may be early redeemed following certain other events set out in § 4(g), § 6(l) and § 8 of the Consolidated Conditions.

In such case the Early Redemption Amount per Note may be less than the Specified Denomination per Note or zero.

Form:

Temporary Global Note exchangeable for a Permanent Global Note

Governing law:

German law (The Guarantee is governed by New York Law)

AUF DIE SCHULDVERSCHREIBUNGEN ANWENDBARE ALLGEMEINE BESTIMMUNGEN

GENERAL PROVISIONS APPLICABLE TO THE NOTES

Konsolidierte Bedingungen / Ergänzte Bedingungen	Konsolidierte Bedingungen
<i>Consolidated Conditions / Supplemented Conditions</i>	<i>Consolidated Conditions</i>
Emittentin:	Lehman Brothers Treasury Co. B.V.
<i>Issuer:</i>	<i>Lehman Brothers Treasury Co. B.V.</i>
Garantin:	Lehman Brothers Holdings Inc.
<i>Guarantor:</i>	<i>Lehman Brothers Holdings Inc.</i>
Seriennummer:	82
<i>Series Number:</i>	82
Tranchennummer:	1
<i>Tranche Number:</i>	1
Ausgabepreis:	Der Ausgabepreis pro Schuldverschreibung beträgt 1.000 Euro pro Schuldverschreibung.

Der oben genannte Ausgabepreis einer Schuldverschreibung kann über oder unter deren Marktwert zum Zeitpunkt dieses Nachtrags liegen.

Im Zusammenhang mit dem Angebot und Verkauf der Schuldverschreibungen wird eine Vertriebsgesellschaft die Schuldverschreibungen zu einem reduzierten Ausgabepreis oder zum Ausgabepreis erwerben. Sofern diese Vertriebsgesellschaft die Schuldverschreibungen zum Ausgabepreis erwirbt, ist es möglich, dass der Dealer an die Vertriebsgesellschaft eine Vertriebsgebühr zahlt. Ein solcher von der Vertriebsgesellschaft erhaltener Betrag kann zu den Verkaufsprovisionen und -kosten, die eine Vertriebsgesellschaft üblicherweise geltend macht, hinzutreten.

Die Vertriebsgesellschaft hat Lehman Brothers darüber informiert, dass sie zudem einen Ausgabeaufschlag von 2 % erheben kann. Darüber hinaus besitzt Lehman Brothers keine Kenntnis über finanzielle Vereinbarungen zwischen der Vertriebsgesellschaft und ihren Kunden. Lehman Brothers ist in keiner Weise für die vertraglichen Vereinbarungen zwischen der

Vertriebsgesellschaft und ihren Kunden verantwortlich.

Weitere Informationen können auf Anfrage von der jeweiligen Vertriebsgesellschaft erhalten werden.

Issue Price:

The Issue Price per Note is 1,000 Euro per Note.

The above Issue Price may be more or less than market value of each Note as at the date of this Supplement.

In connection with the offer and sale of the Notes, a distributor will acquire the Notes from the Dealer at a discount to the Issue Price or at the Issue Price. If such distributor acquires the Notes at the Issue Price, the Dealer may pay to such distributor a distribution fee. Any such amount received by the distributor may be in addition to the brokerage cost/fee normally applied by such distributor.

In addition, the distributor has represented to Lehman Brothers that it may charge an initial sales charge of 2 per cent. Lehman Brothers has no further information about any financial agreements between the distributors and its customers. Lehman Brothers assumes no responsibility of any kind for the contractual arrangements between the distributor and its customers.

Further information is available from the relevant distributor on request.

Umfang der Emission:

Bis zu 20.000 Schuldverschreibungen

Issue size:

Up to 20,000 Notes

Mindesthandelsgröße und
Mindestzeichnungsvolumen bei
Ersterwerb:

1 Schuldverschreibung

*Minimum trading size and
Minimum order size in the
primary market:*

1 Note

Sonstige Bedingungen, denen
das Angebot unterliegt:

Nicht Anwendbar.

*Other Conditions to which the
Offer is subject:*

Not Applicable.

Anwendbare TEFRA-
Freistellung:

D Rules

<i>Applicable TEFRA exemption:</i>	<i>D Rules</i>
Vertriebsmethode:	Nicht-syndiziert
<i>Method of distribution:</i>	<i>Non-syndicated</i>
Falls nicht-syndiziert: Name des Dealers	Lehman Brothers International (Europe)
<i>If non-syndicated, name of Dealer:</i>	<i>Lehman Brothers International (Europe)</i>
Market Making:	Nicht Anwendbar
<i>Market Making:</i>	<i>Not Applicable</i>
U.S.-Verkaufsbeschränkungen:	Zu keinem Zeitpunkt Angebot, Verkauf, oder Übergabe, der Schuldverschreibungen innerhalb der Vereinigten Staaten oder gegenüber U.S.-Personen; zu keinem Zeitpunkt rechtliches oder wirtschaftliches Eigentum einer U.S.-Person an den Schuldverschreibungen. "U.S.-Person" hat die diesem Begriff in Regulation S unter dem Securities Act und im U.S. Internal Revenue Code von 1986 in der jeweils gültigen Fassung zugewiesene Bedeutung.
<i>U.S. selling restrictions:</i>	<i>No offers, sales, or deliveries of the Notes at any time within the United States or, to or for the account or benefit of, any U.S. Person; no legal or beneficial ownership of the Notes at any time by a U.S. person. "U.S. Person" has the meaning ascribed to it in the Regulation S under the Securities Act and the U.S. Internal Revenue Code of 1986, as amended.</i>
Zusätzliche Verkaufsbeschränkungen:	Nicht Anwendbar
<i>Additional selling restrictions:</i>	<i>Not Applicable</i>
ISIN Code:	DE000A0V4E15
Common Code	035394702
WKN:	A0V4E1
Clearing System(e) und maßgebliche Identifizierungsnummer(n):	Clearstream Frankfurt
<i>Clearing system(s) and the relevant identification number(s):</i>	<i>Clearstream Frankfurt</i>
Lieferung:	Lieferung gegen Zahlung
<i>Delivery:</i>	<i>Delivery against payment</i>

Berater:	Nicht Anwendbar
Advice:	Not Applicable
Informationen nach Emission:	Außer im Falle von Bekanntmachungen gemäß § 11 der Konsolidierten Bedingungen, beabsichtigt die Emittentin nicht, Informationen nach der Emission zur Verfügung zu stellen.
Post Issuance Information:	<i>The Issuer does not intend to provide post issuance information, subject to any notices pursuant to § 11 of the Consolidated Conditions.</i>
Gegebenenfalls Informationen zur Art und Weise und des Termins der Offenlegung des Ergebnisses des Angebots:	Über die Einhaltung der Erfordernisse des § 8 Abs. 1 des Wertpapierprospektgesetzes hinaus, beabsichtigt die Emittentin nicht, weitere Informationen zum Ergebnis des Angebotes zur Verfügung zu stellen.
<i>Where applicable, information in relation to the manner and the date in which the results of the offer are to be made public:</i>	<i>Apart from complying with § 8(1) of the German Securities Prospectus Act, the Issuer does not intend to provide further information on the results of the Offer.</i>

ALLGEMEINES

GENERAL

VERANTWORTUNG

Lehman Brothers International (Europe), Zweigniederlassung Frankfurt am Main, übernimmt gemäß § 5 Abs. (4) des Wertpapierprospektgesetzes die Verantwortung für den Inhalt dieses Dokuments.

RESPONSIBILITY

Lehman Brothers International (Europe), Zweigniederlassung Frankfurt am Main, accepts responsibility for this accordingly under § 5 Sec. (4) German Securities Prospectus Act (Wertpapierprospektgesetz).

INTERESSENKONFLIKTE VON NATÜRLICHEN ODER JURISTISCHEN PERSONEN, DIE BEI DEM ANGEBOT BETEILIGT SIND

Außer wie im Abschnitt "Wertpapierbeschreibung – A. Allgemeines und Überblick – Wichtige Informationen" des Basisprospekts dargelegt, hat keine Person, die bei dem Angebot der Schuldverschreibungen beteiligt ist, Interessenkonflikte, die Einfluss auf die Schuldverschreibungen haben.

INTERESTS OF NATURAL AND LEGAL PERSONS INVOLVED IN THE OFFER

Save as discussed in section "Securities Note – A. General and Overview Key Information" in the Base Prospectus, no person involved in the offer of the Notes has an interest material to the offer.

INFORMATIONEN BEZÜGLICH DER INDIZESEX

Die in diesem Dokument enthaltenen Informationen in Bezug auf die Indizes bestehen aus Auszügen bzw. Zusammenfassungen öffentlich zugänglicher Informationen. Lehman Brothers International (Europe), Zweigniederlassung Frankfurt am Main bestätigt, dass von Seiten Dritter übernommene Informationen korrekt wiedergegeben wurden und dass – soweit es der Emittentin bekannt ist und aus den von der dritten Partei übermittelten Informationen abgeleitet werden konnte – keine Fakten ausgelassen wurden, die die reproduzierten Informationen unkorrekt oder irreführend machen würden. Die Emittentin hat die Identität der Quelle(n) der Informationen festgestellt und diese Quelle(n) benannt. Weder Lehman Brothers International (Europe), Zweigniederlassung Frankfurt am Main, die Emittentin noch die Garantin haben diese Informationen von Seiten Dritter eigenständig geprüft. Anleger können weitere Angaben, die sie bezüglich der Indizes für notwendig halten, aus öffentlich zugänglichen Informationen entnehmen, die sie für geeignet halten. Anleger sollten ihre Entscheidungen über Anlage, Absicherungsgeschäfte (Hedging) und Handel (einschließlich der Entscheidung über die Eignung dieser Anlage) selbst auf Grundlage ihres eigenen Urteils und einer unabhängigen Beratung treffen, die sie für erforderlich halten, und nicht auf Grundlage von seitens Lehman Brothers International (Europe), Zweigniederlassung Frankfurt am Main, der Emittentin oder der Garantin geäußerten Ansichten.

Der DAX® Index

Der Deutsche Aktienindex ist ein so genannter Performance-Index aus 30 ausgewählten Bluechip-Aktien, die an der Frankfurter Wertpapierbörse gehandelt werden. Bei der Berechnung des Index werden Aktien im Streubesitz berücksichtigt. Die Basis des DAX® Index ist 1.000 Punkte zum 31. Dezember 1987. Seit dem 18. Juni 1999 werden zur Berechnung der DAX®-Indizes nur noch XETRA®-Kurse verwendet.

Aktualisierungsintervall

Aktualisierung des Performance-Index im Abstand von 15 Sekunden

Zusätzliche tägliche Berechnung eines DAX®-Kursindex

Anzahl der Werte

30 deutsche Werte aus den klassischen ("Klassisch") und den Technologie-Branchen ("Technologie"), die im Prime Standard-Segment zugelassen sind

Auswahlkriterien

Börsenumsatz (Orderbuchumsatz)

Börsenkapitalisierung (mit Streubesitz)

Einführungsdatum

1. Juli 1988

Basis

Ultimo 1987 = 1000 Punkte

Geschichte

Der DAX® Index wurde als Nachfolger des Index der Börsen-Zeitung konzipiert, dessen Werte bis 1959 zurückreichten (durch Verknüpfung mit dem älteren Hardy-Index mit einer Basis von 100 Punkten zum 28. September 1959).

Kürzel

• DAX® • WKN: 846900 • ISIN: DE0008469008 • DAX® (Performance-Index)

Berechnungszeiten

9.00 Uhr – 17.30 Uhr (aus Xetra®-Preisen)

Marken

DAX® UND XETRA® SIND EINGETRAGENE MARKEN DER DEUTSCHE BÖRSE AG.

(Quelle: www.bloomberg.com und www.deutsche-boerse.com)

Kursentwicklung des DAX® Index

Die historische Entwicklung des DAX® Index sollte nicht als Indikation für eine zukünftige Entwicklung angesehen werden.

Nachstehend werden die Höchst- und Tiefststände der Schlusswerte (Price Return) für den DAX® Index für die Jahre 2003, 2004, 2005, 2006 und 2007 aufgeführt:

	2003	2004	2005	2006	2007
Höchstwert	3.965,16	4.261,79	5.458,58	6.611,81	8.105,69
Tiefstwert	2.202,96	3.646,99	4.178,10	5.292,14	6.447,70

Nachstehend werden die Höchst und Tiefststände der Schlusswerte (Price Return) für den DAX® Index für die Monate März 2007 bis Februar 2008 aufgeführt:

Monat	Höchstwert	Tiefstwert
2007		
März	6.917,03	6.447,70
April	7.408,87	6.937,17
Mai	7.781,04	7.415,33
Juni	8.090,49	7.590,50
Juli	8.105,69	7.451,68
August	7.605,94	7.270,07
September	7.861,51	7.375,44
Oktober	8.041,26	7.794,94
November	7.880,85	7.511,97
Dezember	8.076,12	7.808,94
2008		
Januar	8.067,32	6.439,21
Februar	7.002,29	6.733,72

Quelle: Bloomberg

Informationen über die vergangene und zukünftige Wertentwicklung des Index und seiner Volatilität können auf der Internetseite www.deutsche-boerse.com eingesehen werden.

Haftungsausschluss

Das vorliegende Finanzinstrument wird durch die Deutsche Börse AG (der "**Lizenzgeber**") weder gesponsert, beworben, vertrieben oder sonst in irgendeiner Weise unterstützt. Der Lizenzgeber gibt weder eine ausdrückliche noch implizite Zusicherung oder Garantie hinsichtlich der Ergebnisse, die vom Gebrauch des DAX® Index (der "**Index**") abgeleitet werden, bzw. in Bezug der damit verbundenen Handelsmarke (die "**Index Handelsmarke**"), noch in Bezug auf den Wert des Index zu einem gewissen Zeitpunkt oder an einem bestimmten Tag oder in sonstiger Weise ab. Der Index wird vom Lizenzgeber berechnet und veröffentlicht. Ungeachtet dessen ist der Lizenzgeber Dritten gegenüber für mögliche Fehler des Index nicht verantwortlich, soweit dies gesetzlich ausgeschlossen werden kann. Darüber

hinaus ist der Lizenzgeber nicht verpflichtet, Dritten gegenüber, einschliesslich etwaigen Investoren, mögliche Fehler des Index mitzuteilen.

Weder die Veröffentlichung des Index durch den Lizenzgeber noch das Erteilen der Erlaubnis, den Index und die Index Handelsmarke im Zusammenhang mit dem Finanzinstrument oder anderen Wertpapieren oder Finanzprodukten, welche vom Index abgeleitet werden, zu benutzen, ist als Empfehlung durch den Lizenzgeber für eine Investition in dieses Produkt anzusehen oder ist in irgendeiner Weise als Garantie oder Meinung des Lizenzgebers hinsichtlich der Attraktivität einer Investition in dieses Produkt auszulegen.

In seiner Eigenschaft als alleiniger Inhaber sämtlicher Rechte hinsichtlich des Index und der Index Handelsmarke hat der Lizenzgeber allein die Emittentin dieses Finanzinstruments dazu ermächtigt sowohl den Index und die Index Handelsmarke zu verwenden als auch jegliche Bezugnahme auf den Index und die Index Handelsmarke gestattet.

Der DivDAX[®] Preisindex

Allgemein zum DivDAX[®] Index

Der DivDAX[®] Preisindex (der "Index", der "DivDAX[®]") ist ein IPPreisindex der Deutsche Börse AG in Frankfurt, der am 1. März 2005 eingeführt wurde. Als Unter-Index des DAX[®] besteht der DivDAX[®] aus den 15 Unternehmen des DAX[®]-Index mit der höchsten Dividendenrendite.

Die historische Dividendenrendite im DivDAX[®] berechnet sich dabei aus der gezahlten Dividende geteilt durch den Schlusskurs der Aktie am Tag vor der Ausschüttung.

Das Gewicht einer Aktie im DivDAX[®]-Index beträgt maximal 10 Prozent. So wird verhindert, dass einzelne Werte den Index dominieren.

Da alle DivDAX[®]-Werte auch Teil des DAX[®]-Index sind, ist eine hohe Liquidität sichergestellt. Alle DAX[®] Indexregelungen finden auch auf den DivDAX[®] Anwendung. Die Zusammensetzung des DivDAX[®] wird grundsätzlich einmal im Jahr überprüft und, falls notwendig, angepasst, um die Auswahl der 15 DAX[®] Werte mit der höchsten Dividendenrendite wiederzuspiegeln.

Informationen zum DAX[®] Index als Grundlage für den DivDAX[®]

Der Deutsche Aktienindex ist ein so genannter Performance-Index aus 30 ausgewählten Bluechip-Aktien, die an der Frankfurter Wertpapierbörse gehandelt werden. Bei der Berechnung des Index werden Aktien im Streubesitz berücksichtigt. Die Basis des DAX[®] Index ist 1.000 Punkte zum 31. Dezember 1987. Seit dem 18. Juni 1999 werden zur Berechnung der DAX[®]-Indizes nur noch XETRA[®]-Kurse verwendet.

Aktualisierungsintervall

Aktualisierung des Performance-Index im Abstand von 15 Sekunden

Zusätzliche tägliche Berechnung eines DAX[®]-Kursindex

Anzahl der Werte

30 deutsche Werte aus den klassischen ("Klassisch") und den Technologie-Branchen ("Technologie"), die im Prime Standard-Segment zugelassen sind

Auswahlkriterien

Börsenumsatz (Orderbuchumsatz)

Börsenkapitalisierung (mit Streubesitz)

Einführungsdatum

1. Juli 1988

Basis

Ultimo 1987 = 1000 Punkte

Geschichte

Der DAX[®] Index wurde als Nachfolger des Index der Börsen-Zeitung konzipiert, dessen Werte bis 1959 zurückreichten (durch Verknüpfung mit dem älteren Hardy-Index mit einer Basis von 100 Punkten zum 28. September 1959).

Kürzel

- DAX[®] • WKN: 846900 • ISIN: DE0008469008 • DAX[®] (Performance-Index)

Berechnungszeiten

9.00 Uhr – 17.30 Uhr (aus Xetra[®]-Preisen)

Marken

DAX[®] XETRA[®] UND DIVDAX[®] SIND EINGETRAGENE MARKEN DER DEUTSCHE BÖRSE AG.

(Quelle: www.bloomberg.com und www.deutsche-boerse.com)

Kursentwicklung des DivDAX[®] Index

Die historische Entwicklung des DivDAX[®] Index sollte nicht als Indikation für eine zukünftige Entwicklung angesehen werden.

Nachstehend werden die Höchst- und Tiefststände der Schlusswerte für den DivDAX[®] Index für die Jahre 2003, 2004, 2005, 2006 und 2007 aufgeführt:

	2003	2004	2005	2006	2007
Höchstwert	84,47	93,23	120,28	145,89	175,70
Tiefstwert	45,89	79,26	92,55	114,54	141,76

Der DivDAX[®] Index existiert erst seit März 2005, Kursentwicklungen vor diesem Zeitpunkt basieren auf simulierten Daten von Bloomberg.

Nachstehend werden die Höchst und Tiefststände der Schlusswerte (Price Return) für den DAX[®] Index für die Monate März 2007 bis Februar 2008 aufgeführt:

Monat	Höchstwert	Tiefstwert
2007		
März	153,38	141,76
April	162,46	153,95
Mai	171,02	161,52
Juni	173,28	163,99
Juli	172,41	159,07

Monat	Höchstwert	Tiefstwert
August	165,99	157,45
September	170,30	159,98
Oktober	175,21	169,53
November	172,23	163,39
Dezember	175,70	170,07

2008

Januar	174,81	138,50
Februar	150,48	144,59

Quelle: Bloomberg

Informationen über die vergangene und zukünftige Wertentwicklung des Index und seiner Volatilität können auf der Internetseite www.deutsche-boerse.com eingesehen werden.

Haftungsausschluss

Das Finanzinstrument wird von der Deutsche Börse AG (dem "Lizenzgeber") nicht gesponsert, gefördert, verkauft oder auf eine andere Art und Weise unterstützt. Der Lizenzgeber erteilt keinerlei ausdrückliche oder stillschweigende Gewährleistung oder Zusicherung, weder hinsichtlich der Ergebnisse aus einer Nutzung des Index und/oder der Index-Marke noch hinsichtlich des Index-Stands zu irgendeinem bestimmten Zeitpunkt bzw. an einem bestimmten Tag noch in sonstiger Hinsicht. Der Index wird durch den Lizenzgeber berechnet und veröffentlicht. Dennoch haftet der Lizenzgeber, soweit gesetzlich zulässig, nicht gegenüber Dritten für etwaige Fehler in dem Index. Darüber hinaus besteht für den Lizenzgeber keine Verpflichtung gegenüber Dritten, einschließlich Anlegern, auf etwaige Fehler in dem Index hinzuweisen.

Weder die Veröffentlichung des Index durch den Lizenzgeber noch die Lizenzierung des Index sowie der Index-Marke für die Nutzung im Zusammenhang mit dem Finanzinstrument oder anderen Wertpapieren oder Finanzprodukten, die von dem Index abgeleitet werden, stellt eine Empfehlung des Lizenzgebers zur Kapitalanlage dar oder beinhaltet in irgendeiner Weise eine Zusicherung oder Meinung des Lizenzgebers hinsichtlich der Attraktivität einer Investition in dieses Produkt.

In seiner Eigenschaft als alleiniger Inhaber sämtlicher Rechte hinsichtlich des Index und der Index Handelsmarke hat der Lizenzgeber allein die Emittentin dieses Finanzinstruments dazu ermächtigt sowohl den Index und die Index Handelsmarke zu verwenden als auch jegliche Bezugnahme auf den Index und die Index Handelsmarke gestattet.

INFORMATION REGARDING THE INDICES

The information contained in this Document relating to the Indices consists of extracts from, or summaries of, information which is publicly available. Lehman Brothers International (Europe), Zweigniederlassung Frankfurt am Main confirms that information sourced from third parties has been accurately reproduced and that as far as it is aware and is able to ascertain from information sourced from a third party, no facts have been omitted which would render the reproduced information inaccurate or misleading. In addition, Lehman Brothers International (Europe), Zweigniederlassung Frankfurt am Main has identified the source(s) of information and has named such source(s) where the information has been reproduced herein. Neither Lehman Brothers International (Europe), Zweigniederlassung Frankfurt am Main, the Issuer nor the Guarantor has independently verified any such information from third parties. Investors may acquire such further information as they deem necessary in relation to the Indices from such publicly available information as they deem appropriate. Investors should make their own investment, hedging and trading decisions (including decisions regarding the suitability of this investment), based upon their own judgment and upon advice from such advisers as such investors deem necessary and not upon any view expressed by Lehman Brothers International (Europe), Zweigniederlassung Frankfurt am Main, the Issuer and the Guarantor.

The DAX[®] Index

The German Stock Index is a total return index of 30 selected German blue chip stocks traded on the Frankfurt Stock Exchange. The equities use free float shares in the index calculation. The DAX[®] Index has a base value of 1,000 as of December 31, 1987. As of June 18, 1999 only XETRA equity prices are used to calculate all DAX[®] indices.

Frequency of Update

Performance index updated every 15 seconds

Additional daily calculation of a DAX[®] price index

Number of shares

30 German shares covering traditional ("Classic") and technology ("Tech") sectors in the Prime Standard segment

Selection criteria

Exchange volume (order book turnover)

Market capitalisation (free float)

Launch date

1 July 1988

Base date and value

End of 1987 = 1000 index points

History

The DAX[®] Index was conceived as the successor to the Börsen-Zeitung index, with a historical time series dating back as far as 1959 (by way of chaining to the older Hardy Index, with a basis of 100 points on 28 September 1959).

ID codes

• DAX[®] • WKN: 846900 • ISIN: DE0008469008 • DAX[®] (perf. index)

Calculation periods

9:00 A.M. – 5:30 P.M. (BASED ON XETRA[®] PRICE DATA)

Trademarks

DAX[®] AND XETRA[®] ARE REGISTERED TRADEMARKS OF DEUTSCHE BÖRSE AG.

(Source: www.bloomberg.com and www.deutsche-boerse.com)

Performance of the DAX[®] Index

The recent historical performance of the DAX[®] Index should not be taken as an indication for future performance.

The high and low closing values (price return) for the DAX[®] Index for 2003, 2004, 2005, 2006 and 2007 are set out below:

	2003	2004	2005	2006	2007
High	3,965.16	4,261.79	5,458.58	6,611.81	8,105.69
Low	2,202.96	3,646.99	4,178.10	5,292.14	6,447.70

The high and low closing values (price return) for the DAX[®] Index for the months March 2007 to February 2008 are set out below:

Month	High	Low
2007		
March	6,917.03	6,447.70
April	7,408.87	6,937.17
May	7,781.04	7,415.33
June	8,090.49	7,590.50
July	8,105.69	7,451.68
August	7,605.94	7,270.07
September	7,861.51	7,375.44
October	8,041.26	7,794.94
November	7,880.85	7,511.97
December	8,076.12	7,808.94
2008		
January	8,067.32	6,439.21
February	7,002.29	6,733.72

Source: Bloomberg

Information about the past and further performance and volatility of the Index can be found at the places set out on the website www.deutsche-boerse.com.

Disclaimer

This financial instrument is neither sponsored nor promoted, distributed or in any other manner supported by Deutsche Börse AG (the "Licensor"). The Licensor does not give any explicit or implicit warranty or representation, neither regarding the results deriving from the use of the DAX[®] Index (the "Index") and/or the related trademark (the "Index Trademark") nor regarding the Index value at a certain point in time or on a certain date nor in any other respect. The Index is calculated and published by the Licensor. Nevertheless, as far as admissible under statutory law the Licensor will not be liable vis-à-vis third parties for potential

errors in the Index. Moreover, there is no obligation for the Licensor vis-à-vis third parties, including investors, to point out potential errors in the Index.

Neither the publication of the Index by the Licensor nor the granting of a license regarding the Index as well as the Index Trademark for the utilisation in connection with the financial instrument or other securities or financial products, which derived from the Index, represents a recommendation by the Licensor for a capital investment or contains in any manner a warranty or opinion by the Licensor with respect to the attractiveness on an investment in this product.

In its capacity as sole owner of all rights to the Index and the Index Trademark the Licensor has solely licensed to the issuer of the financial instrument the utilisation of the Index and the Index Trademark as well as any reference to the Index and the Index Trademark in connection with the financial instrument.

The DivDAX[®] Price Index

General Information regarding the DivDAX[®] Price Index

The DivDAX[®] Price Index (the "Index", the "DivDAX[®]") is a price index of the Deutsche Börse AG in Frankfurt which was introduced on 1 March 2005. Being a sub-index of the DAX[®], the DivDAX[®] comprises the 15 DAX[®] companies with the highest dividend yields.

The DivDAX[®] is calculated by dividing the dividend paid by the last price of the share on the trading day previous to the payout.

The weight of individual stocks in the DivDAX[®] is capped at a maximum of 10 percent in order to avoid single stocks dominating the index performance.

As all components of DivDAX[®] are members of DAX[®], a very high level of liquidity is guaranteed. All DAX[®] index rules also apply to DivDAX[®]. The composition of the DivDAX[®] is generally reviewed once a year and, if required, adjusted to reflect a selection of 15 DAX[®] stocks with highest dividend yield.

Informations regarding the DAX[®] Index as basis for the DivDAX[®]

The German Stock Index is a total return index of 30 selected German blue chip stocks traded on the Frankfurt Stock Exchange. The equities use free float shares in the index calculation. The DAX[®] Index has a base value of 1,000 as of December 31, 1987. As of June 18, 1999 only XETRA[®] equity prices are used to calculate all DAX[®] indices.

Frequency of Update

Performance index updated every 15 seconds

Additional daily calculation of a DAX[®] price index

Number of shares

30 German shares covering traditional ("Classic") and technology ("Tech") sectors in the Prime Standard segment

Selection criteria

Exchange volume (order book turnover)

Market capitalisation (free float)

Launch date

1 July 1988

Base date and value

End of 1987 = 1000 index points

History

The DAX[®] Index was conceived as the successor to the Börsen-Zeitung index, with a historical time series dating back as far as 1959 (by way of chaining to the older Hardy Index, with a basis of 100 points on 28 September 1959).

ID codes

DAX[®] WKN: 846900 ISIN: DE0008469008 DAX[®] (perf. index)

Calculation periods

9:00 A.M. – 5:30 P.M. (BASED ON XETRA[®] PRICE DATA)

Trademarks

DAX[®], XETRA[®] AND DIVDAX[®] ARE REGISTERED TRADEMARKS OF DEUTSCHE BÖRSE AG.

(Source: www.bloomberg.com and www.deutsche-boerse.com)

Performance of the DivDAX[®] Index

The recent historical performance of the DivDAX[®] Index should not be taken as an indication for future performance.

The high and low closing values for the DivDAX[®] Index for 2003, 2004, 2005, 2006 and 2007 are set out below:

	2003	2004	2005	2006	2007
High	84.47	93.23	120.28	145.89	175.70
Low	45.89	79.26	92.55	114.54	141.76

The DivDAX[®] Index has only existed since March 2005, performance data prior to this date is simulated data sourced from Bloomberg

The high and low closing values for the DivDAX[®] Index for the months March 2007 to February 2008 are set out below:

Month	High	Low
2007		
March	153.38	141.76
April	162.46	153.95
May	171.02	161.52
June	173.28	163.99
July	172.41	159.07
August	165.99	157.45
September	170.30	159.98
October	175.21	169.53
November	172.23	163.39
December	175.70	170.07

Month	High	Low
2008		
January	174.81	138.50
February	150.48	144.59

The following table shows the highs and lows of the the DivDAX[®] for the years 2005 and 2006 and for the months from January 2006 to May 2007 (Source: Bloomberg).

Source: Bloomberg

Information about the past and further performance and volatility of the Index can be found at the places set out on the website www.deutsche-boerse.com.

Disclaimer for the DivDAX[®]

This financial instrument is neither sponsored nor promoted, distributed or in any other manner supported by Deutsche Börse AG (the "Licensor"). The Licensor does not give any explicit or implicit warranty or representation, neither regarding the results deriving from the use of the DAX[®] Index (the "Index") and/or the related trademark (the "Index Trademark") nor regarding the Index value at a certain point in time or on a certain date nor in any other respect. The Index is calculated and published by the Licensor. Nevertheless, as far as admissible under statutory law the Licensor will not be liable vis-à-vis third parties for potential errors in the Index. Moreover, there is no obligation for the Licensor vis-à-vis third parties, including investors, to point out potential errors in the Index.

Neither the publication of the Index by the Licensor nor the granting of a license regarding the Index as well as the Index Trademark for the utilisation in connection with the financial instrument or other securities or financial products, which derived from the Index, represents a recommendation by the Licensor for a capital investment or contains in any manner a warranty or opinion by the Licensor with respect to the attractiveness on an investment in this product.

In its capacity as sole owner of all rights to the Index and the Index Trademark the Licensor has solely licensed to the issuer of the financial instrument the utilisation of the Index and the Index Trademark as well as any reference to the Index and the Index Trademark in connection with the financial instrument.

ERLÄUTERUNG ZUM ZUSAMMENHANG ZWISCHEN DEM INDEX UND DER RÜCKZAHLUNG DER SCHULDVERSCHREIBUNGEN

Die Rückzahlung der Schuldverschreibungen ist von der Differenz zwischen der Wertentwicklung des DivDAX[®] Index und der Wertentwicklung des DAX[®] Index abhängig. Der Wert der Indizes kann während der Laufzeit der Schuldverschreibungen sowohl steigen als auch fallen. Schwankungen im Wert der Indizes, sowohl für sich genommen, als auch im Verhältnis der Indizes zueinander, beeinflussen den Wert der Schuldverschreibungen.

Die Schuldverschreibungen werden am betreffenden Automatischen Vorzeitigen Rückzahlungstag nach dem betreffenden Beobachtungstag_t zum Automatischen Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag - wie in der nachfolgenden Tabelle wiedergegeben - vorzeitig zurückgezahlt, falls ein Automatisches Vorzeitiges Rückzahlungsereignis eingetreten ist.

Ein Automatisches Vorzeitiges Rückzahlungsereignis ist eingetreten, wenn zum ersten Mal von der Berechnungsstelle festgestellt wird, dass die Differenz zwischen der Wertentwicklung des DivDAX[®] Index und der Wertentwicklung des DAX[®] Index an einem Beobachtungstag_t größer als oder gleich dem betreffenden Rückzahlungsgrenzwert_t an diesem Beobachtungstag_t ist.

Zum Beispiel, falls am ersten Beobachtungstag_t die Wertentwicklung des DivDAX[®] Index 110% beträgt und die Wertentwicklung des DAX[®] Index 113%, beträgt die Differenz -3%. Dieser Wert ist größer als der betreffende Rückzahlungsgrenzwert_t für diesen Tag von -4%. Daher würde ein Anleger Euro 1.140 pro Schuldverschreibung erhalten und die Schuldverschreibungen werden vorzeitig zurückgezahlt.

Die Wertentwicklung jedes Index (die "**Wertentwicklung**") bemisst sich (i) an jedem Beobachtungstag_t nach dem Verhältnis zwischen dem Index-Stand dieses Index am jeweiligen Beobachtungstag_t und dem Index-Stand dieses Index am Anfänglichen Bewertungstag und (ii) am Abschließenden Bewertungstag nach dem Verhältnis zwischen dem Index-Stand dieses Index am Abschließenden Bewertungstag und dem Index-Stand dieses Index am Anfänglichen Bewertungstag.

Die Differenz zwischen der Wertentwicklung des DivDAX[®] Index und dem DAX[®] Index (die "**Differenz**" bzw. der "**Spread**") wird als Abzug der Wertentwicklung des DAX[®] Index von der Wertentwicklung des DivDAX[®] Index festgestellt. Die Differenz bzw. der Spread wird als Prozentsatz ausgedrückt.

Beobachtungstag _t :	Automatischer Vorzeitigen Rückzahlungstag	Rückzahlungsgrenzwert _t :	Automatischer Vorzeitiger Rückzahlungsbetrag:
16. Juni 2009	23. Juni 2009	-4,00%;	114% des Festgelegten Nennbetrages;
30. April 2010	7. Mai 2010	-8,00%;	128% des Festgelegten Nennbetrages;
2. Mai 2011	9. Mai 2011	-12,00%;	142% des Festgelegten Nennbetrages;
30. April 2012	7. Mai 2012	-16,00%	156% des Festgelegten Nennbetrages.

Sofern nicht bereits zuvor ganz oder teilweise zurückgezahlt, wird jede Schuldverschreibung am Endfälligkeitstag durch Zahlung des betreffenden Rückzahlungsbetrages zurückgezahlt.

Der Rückzahlungsbetrag bezüglich jeder Schuldverschreibung entspricht

- (i) dem Produkt aus (i) dem Festgelegten Nennbetrag jeder Schuldverschreibung und (ii) der Summe aus 100% und der Differenz

falls am Abschließenden Bewertungstag die Differenz kleiner als – 20% ist;

- (ii) 170% des Festgelegten Nennbetrages jeder Schuldverschreibung, falls am Abschließenden Bewertungstag die Differenz größer oder gleich –20% (einschließlich) ist.

Demzufolge, entwickelt sich der DivDAX® Index während der Laufzeit der Schuldverschreibungen erheblich schlechter als der DAX® Index, können Anleihegläubiger ihr eingesetztes Kapital teilweise oder vollständig verlieren.

Die zur Berechnung des Rückzahlungsbetrags verwendete Formel ist in der Definition des "Rückzahlungsbetrags" unter § 4 der Konsolidierten Bedingungen, dargelegt.

Die Schuldverschreibungen können aufgrund bestimmter Ereignisse, wie in § 4(g) (Zusätzliche Beendigungsgründe), § 6(l) (Rückzahlung aus steuerlichen Gründen) oder § 8 (Kündigungsgründe) der Konsolidierten Bedingungen ausgeführt, vorzeitig zurückgezahlt werden. In einem solchen Fall kann der Vorzeitige Rückzahlungsbetrag pro Schuldverschreibung unter dem Nominalbetrag pro Schuldverschreibung liegen.

Begriffe, die hier verwendet aber nicht definiert wurden, sind in den Konsolidierten Bedingungen definiert.

EXPLANATION RELATING TO LINKAGE BETWEEN THE INDEX AND REPAYMENT OF THE NOTES

The redemption of the Notes is linked to the Spread between the Performance of the DivDAX[®] Index and the Performance of the DAX[®] Index. The value of the Indices may go up as well as down throughout the life of the Notes. Fluctuations in the value of the Indices both in absolute terms and relative to each other will affect the value of the Notes.

The Notes will be early redeemed at the Automatic Early Redemption Amount (as set out in the table below) on the relevant Automatic Early Redemption Date following the relevant Observation Date_t if an Automatic Early Redemption Event has occurred.

An Automatic Early Redemption Event has occurred if the Calculation Agent has for the first time determined that the Spread between the Performance of the DivDAX[®] Index and the Performance of the DAX[®] Index on an Observation Date_t equals or exceeds the applicable Autocall_t on the relevant Observation Date_t.

For instance, if at the first Observation Date_t the Performance of the DivDAX[®] Index is 110% and the Performance of the DAX[®] Index is 113%, then the difference from the two is -3%, which is greater than the applicable Autocall_t for such date of -4%. Therefore, the investor will receive EUR 1,140 per Note and the Notes are early redeemed.

The performance of each Index ("**Performance**") is determined (i) on each Observation Date_t as the ratio of the Index Level for such Index as of the relevant Observation Date_t and the Index Level for such Index as of the Initial Valuation Date, and (ii) on the Final Valuation Date as the ratio of the Index Level for such Index as of the Final Valuation Date and the Index level for such Index as of the Initial Valuation Date.

The spread between the Performance of the DivDAX[®] Index and the Performance of the DAX[®] Index (the "**Spread**") is determined by deducting the Performance of the DAX[®] Index from the Performance of the DivDAX[®] Index. The Spread is expressed as a percentage.

Observation Date _t :	Automatic Early Redemption Date	Autocall _t :	Automatic Early Redemption Amount:
16 June 2009	23 June 2009	-4.00%;	114% of the Specified Denomination;
30 April 2010	7 May 2010	-8.00%;	128% of the Specified Denomination;
2 May 2011	9 May 2011	-12.00%;	142% of the Specified Denomination;
30 April 2012	7 May 2012	-16.00%	156% of the Specified Denomination.

To the extent not previously redeemed in whole or in part each Note will be redeemed on the Maturity Date by payment of the applicable Final Redemption Amount.

The Final Redemption Amount in respect of each Note shall be equal to

- (i) the product of (i) the Specified Denomination of such Note and (ii) the sum of 100% and the Spread,

if on the Final Valuation Date the Spread is less than – 20%;

(ii) 170% of the Specified Denomination of such Note,

if on the Final Valuation Date the Spread is greater than or equal to – 20%.

Accordingly, if the DivDAX[®] Index performs significantly worse than the DAX[®] Index during the term of the Notes, Noteholders may lose part or all of their invested capital.

The formula used to calculate the Final Redemption Amount is set forth in the definition of "Final Redemption Amount" under § 4 of the Consolidated Conditions below.

The Notes may be redeemed early following certain events set out in § 4(g) (Additional Termination Events), § 6(l) (Redemption for taxation reasons) and § 8 (Events of Default) of the Consolidated Conditions. In such case the Early Redemption Amount per Note may be less than the Nominal Amount per Note.

Terms used but not defined here are defined in the Consolidated Conditions below.

ZUSÄTZLICHE SPEZIFISCHE RISIKOFAKTOREN

Diese Endgültigen Bedingungen enthalten, neben den nur für diese Einzelemission relevanten Angaben, Wiederholungen und Konkretisierungen der in dem Basisprospekt enthaltenen Risikofaktoren, soweit die Emittentin diese Informationen für erforderlich hält, um dem Informationsbedürfnis des Anlegers in Bezug auf diese Emission Rechnung zu tragen und die Vollständigkeit der relevanten Informationen für den Anleger zu gewährleisten. Potenzielle Investoren der Schuldverschreibungen sollten die nachstehenden und im Basisprospekt enthaltenen Informationen sorgfältig prüfen, bevor sie sich zu einem Kauf der Schuldverschreibungen entschließen.

Ein Handel in den Schuldverschreibungen erfordert die genaue Kenntnis der Funktionsweise der jeweiligen Transaktion. Jeder potenzielle Investor der Schuldverschreibungen sollte sorgfältig prüfen, ob unter den gegebenen Umständen und vor dem Hintergrund seiner Vermögenslage eine Anlage in den Schuldverschreibungen geeignet erscheint. Potenzielle Investoren der Schuldverschreibungen sollten mit ihren Rechts- und Steuerberatern, Wirtschaftsprüfern und sonstigen Beratern klären, ob eine Anlage in den Schuldverschreibungen für sie geeignet ist.

Potenzielle Investoren der Schuldverschreibungen sollten Erfahrung mit der Anlage in Derivate und im Besonderen in Optionen und mit Optionsgeschäften haben und die damit verbundenen Risiken kennen. Einer Anlageentscheidung sollte eine sorgfältige Prüfung, ob vor dem Hintergrund der eigenen Vermögenslage diese Anlageform geeignet erscheint, sowie eine Beratung durch die eigenen Rechts- und Steuerberater, Wirtschaftsprüfer oder sonstigen Berater vorausgehen.

Indexbezogene Faktoren

Potenzielle Investoren der Schuldverschreibungen sollten mit Investments im weltweiten Kapitalmarkt und in Derivate und Indizes im Allgemeinen vertraut sein. Der jeweilige Indexstand basiert auf den Kursen der darin enthaltenen Werte. Hierbei sollten potentielle Investoren beachten, dass der jeweilige Indexstand keine Erträge aus Wiederanlage in die in ihm enthaltenen Werte berücksichtigt. Potenzielle Investoren sollten sich darüber im klaren sein, dass globale Entwicklungen der Wirtschaft, Finanzmärkte und Politik maßgeblichen Einfluss auf den Wert der in den Indizes enthaltenen Werte bzw. auf die Entwicklung des jeweiligen Index haben können.

Zudem sollten potentielle Investoren beachten, dass etwaige Dividenden, die an Inhaber von in einem Index enthaltenen Werten gezahlt werden, nicht an die Emittentin oder an Anleihegläubiger gezahlt werden. Die Rendite der Schuldverschreibungen reflektiert daher keine Zahlungen von Dividenden, welche Anlegern zustünden, die direkt in die im jeweiligen Index enthaltenen Werte investiert haben. Folglich könnte die Rendite der Schuldverschreibungen geringer als die Rendite einer Direktinvestition in die im jeweiligen Index enthaltenen Werte ausfallen.

Fluktuationen des jeweiligen Indexwertes und Preisänderungen oder Änderungen von Marktwerten oder des Kurses des im jeweiligen Index enthaltenen Vermögenswerte und/oder Veränderungen der die Emittenten der Vermögenswerte betreffenden Umstände können sich nachteilig auf den jeweiligen Index-Stand bzw. auf den Wert der Schuldverschreibungen auswirken.

Kein Kapitalschutz

Potentielle Investoren sollten beachten, dass die Schuldverschreibungen nicht kapitalgeschützt sind. Ein teilweiser Verlust oder Totalverlust des eingesetzten Kapitals ist möglich, falls die Differenz zwischen der Wertentwicklung des DivDAX[®] Index und der Wertentwicklung des DAX[®] Index am Abschließenden Bewertungstag kleiner als - 20 % ist (wie jeweils in den Konsolidierten Bedingungen definiert).

Vorzeitige Rückzahlung der Schuldverschreibungen

Gemäß den Konsolidierten Bedingungen kann die Emittentin die Schuldverschreibungen (unter anderem aus steuerlichen Gründen gemäß § 6(l) der Konsolidierten Bedingungen oder bei Einstellung eines Index gemäß § 4(f) der Konsolidierten Bedingungen) vor dem Endfälligkeitstag zurückzahlen. Im Falle der vorzeitigen Rückzahlung der Schuldverschreibungen ist es möglich, dass der Inhaber einer Schuldverschreibung eine vergleichbare Kapitalanlage nicht oder nur zu weniger vorteilhaften Bedingungen durchführen kann. Die Emittentin ist nicht verpflichtet, dem Inhaber einer Schuldverschreibung einen eventuellen Nachteil oder entgangenen Gewinn, den dieser aus der Wiederanlage des Kapitals oder Nichtwiederanlage des Kapitals erleiden kann, zu erstatten.

Der in einem solchen Fall fällige Vorzeitige Rückzahlungsbetrag (wie in § 4(b) definiert) wird von der Berechnungsstelle nach deren billigem Ermessen in kaufmännisch vernünftiger Weise als der zu diesem Zeitpunkt marktgerechte Wert der Schuldverschreibungen festgestellt, wie näher in den Konsolidierten Bedingungen beschrieben.

Investoren sollten beachten, dass im Falle einer solchen Vorzeitigen Rückzahlung dieser marktgerechte Wert unter Umständen unter dem Festgelegten Nennbetrag pro Schuldverschreibung bzw. dem Betrag, den ein Investor für die Schuldverschreibungen gezahlt hat, liegen kann und möglicherweise Null betragen kann.

Automatische Vorzeitige Rückzahlung in Abhängigkeit von der Entwicklung der Indizes

Die Schuldverschreibungen werden an einem Automatischen Vorzeitigen Rückzahlungstag zum Automatischen Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag zurückgezahlt, an dem zum ersten Mal von der Berechnungsstelle festgestellt wird, dass die Differenz zwischen der Wertentwicklung des DivDAX[®] Index und der Wertentwicklung des DAX[®] Index größer als der betreffende Rückzahlungsgrenzwert_t am jeweiligen Beobachtungstag_t ist bzw. diesem entspricht. In diesem Fall unterliegen die Anleihegläubiger einem Wiederanlagerisiko, da sie möglicherweise ihr Investment in die Schuldverschreibungen nicht durch ein Investment mit einem vergleichbaren Profit und Risiko-Profil zum Zeitpunkt des Eintritts einer Automatischen Rückzahlung oder nur zu weniger vorteilhaften Bedingungen ersetzen können. Die Emittentin ist nicht verantwortlich für einen etwaigen Nachteil eines Anleihegläubigers in Bezug auf eine Neuanlage oder eine Nichtanlage seines Kapitals.

Ausgabepreis

Der Ausgabepreis der Schuldverschreibungen ist nicht unbedingt eine zutreffende Abbildung des Marktwerts der Schuldverschreibungen am Ausgabetag. Der Preis, zu dem die

Schuldverschreibungen im Rahmen einer Sekundärmarkttransaktion verkauft werden können, liegt möglicherweise unter dem Ausgabepreis. Insbesondere berücksichtigt der Ausgabepreis der Schuldverschreibungen unter anderem die Vertriebsgebühr, die im Zusammenhang mit dem Angebot und dem Verkauf der Schuldverschreibungen an eine ernannte Vertriebsstelle zu zahlen ist.

Marktstörung

Nach Maßgabe der Konsolidierten Bedingungen stellt die Berechnungsstelle das Eintreten oder Vorliegen einer Marktstörung zu einem bestimmten Zeitpunkt fest. Diese Feststellung kann den Wert der Schuldverschreibungen oder die Bestimmung des jeweiligen Indexstandes an einem Vorgesehenen Handelstag nachteilig beeinträchtigen und/oder die Abrechnung verzögern.

Ausschluss der nachträglichen Korrektur von Kursen oder Preisen

Nachträgliche Korrekturen von Index-Ständen werden von der Berechnungsstelle nach dem entsprechenden Verfalltag für Korrektur nicht berücksichtigt. Investoren sollten beachten, dass der Ausschluss von Kurskorrekturen den Wert und den finanziellen Ertrag der Schuldverschreibungen nachteilig beeinflussen kann.

Anpassung oder Ersatz eines Index

Die Berechnungsstelle kann nach Maßgabe der Konsolidierten Bedingungen die Konsolidierten Bedingungen im Falle einer Marktstörung oder eines Index Anpassungsgrunds anpassen und insbesondere den Stand des jeweiligen Index gemäß den Bestimmungen der Konsolidierten Bedingungen anstelle eines veröffentlichten Standes des jeweiligen Index berechnen oder den jeweiligen Index durch einen Ersatzindex ersetzen. Solche Anpassungen können einen nachteiligen Einfluss auf den Wert der Schuldverschreibungen haben. Jede dieser Ermessensfeststellungen bzw. Ersetzungen der Berechnungsstelle ist (außer bei offensichtlichen Fehlern) verbindlich.

Feststellungen durch die Berechnungsstelle

Die Berechnungsstelle kann gemäß den Konsolidierten Bedingungen nach ihrem Ermessen (i) feststellen, ob bestimmte Ereignisse eingetreten sind, und (ii) die daraus gegebenenfalls resultierenden Anpassungen und Berechnungen wie in den Konsolidierten Bedingungen beschrieben vornehmen. Beispielsweise stellt die Berechnungsstelle nach Maßgabe der Konsolidierten Bedingungen fest, ob zu einem relevanten Zeitpunkt eine Marktstörung eingetreten ist oder vorliegt und können ggf. den Indexstand in solchen Fällen festlegen. Die Berechnungsstelle wird eine solche Feststellung nach billigem Ermessen in kaufmännisch vernünftiger Weise treffen. Diese Feststellung kann den Wert der Schuldverschreibungen nachteilig beeinträchtigen und/oder die Abrechnung verzögern. Jede dieser Ermessensfeststellungen bzw. Berechnungen der Berechnungsstelle ist (außer bei offensichtlichen Fehlern) verbindlich.

Die Schuldverschreibungen sind unbesicherte Verbindlichkeiten

Die Schuldverschreibungen stellen unmittelbare, nicht nachrangige und besicherte Verbindlichkeiten der Emittentin dar und stehen untereinander im gleichen Rang, ebenso wie mit allen sonstigen unbesicherten Verbindlichkeiten der Emittentin, die gegebenenfalls offenstehen.

Potentielle Interessenkonflikte

Die Emittentin, die Garantin, der Dealer, die Berechnungsstelle und/oder ihre jeweiligen Tochtergesellschaften oder verbundenen Unternehmen können für eigene Rechnung oder für Rechnung Dritter oder für Kunden Käufe, Verkäufe und Geschäfte in Bezug auf einen Index oder die in einem Index enthaltenen Aktien oder damit verbundene Derivate abschließen. Derartige Transaktionen können einen positiven oder negativen Einfluss auf die Wertentwicklung des jeweiligen Index und somit auf den Wert der Schuldverschreibungen haben. Bestimmte Tochtergesellschaften oder verbundene Unternehmen der Garantin können zudem Vertragspartei der Emittentin hinsichtlich eines Absicherungsgeschäfts in Bezug auf die jeweiligen Verbindlichkeiten der Emittentin im Rahmen einer Emission von Wertpapieren sein.

Zudem können die Emittentin, die Garantin, der Dealer, die Berechnungsstelle und/oder ihre jeweiligen Tochtergesellschaften in Bezug auf die Schuldverschreibungen eine andere Funktion als die derzeitige (z.B. als Verwaltungsstelle oder als Berechnungsstelle) ausüben und in Bezug auf den jeweiligen Index oder den in dem jeweiligen Index enthaltenen Aktien oder vergleichbare Aktien in vergleichbaren Gebieten und Märkten weitere konkurrierende Finanzinstrumente begeben oder sich an einer solchen Emission beteiligen. Die Einführung dieser neuen konkurrierenden Finanzinstrumente kann den Wert der Schuldverschreibungen beeinträchtigen. Die Emittentin, die Garantin, der Dealer, die Berechnungsstelle und/oder ihre jeweiligen Tochtergesellschaften können zudem (i) in Verbindung mit künftigen Emissionen von Aktien oder anderen Wertpapieren der Unternehmen, deren Aktien in einem Index enthalten sind, ihren jeweiligen Tochtergesellschaften oder verbundenen Unternehmen als Konsortialbank oder Finanzberater fungieren und/oder (ii) als Geschäftsbank für diese Unternehmen oder den Emittenten in Bezug auf ein im Zusammenhang stehendes Wertpapier agieren. Aus diesen Tätigkeiten können Interessenkonflikte im Hinblick auf die Interessen der Anleihegläubiger erwachsen, die den Wert der Schuldverschreibungen beeinträchtigen können. Die Emittentin, die Garantin, der Dealer, die Berechnungsstelle und/oder ihre jeweiligen Tochtergesellschaften sind gegenüber den Anleihegläubigern (oder einer anderen Partei) nicht verpflichtet, derartige Interessenkonflikte zu vermeiden.

Die Emittentin, die Garantin, der Dealer, die Berechnungsstelle und/oder ihre jeweiligen Tochtergesellschaften können im Zusammenhang mit dem Angebot der Schuldverschreibungen ein oder mehrere Absicherungsgeschäft(e) in Bezug auf die Indizes oder damit verbundene Derivate abschließen. Im Zusammenhang mit diesen Absicherungs- oder Market-Making-Aktivitäten oder in Bezug auf eigene oder andere Handelstätigkeiten können die Emittentin, die Garantin, der Dealer, die Berechnungsstelle und/oder ihre jeweiligen Tochtergesellschaften Geschäfte in Bezug auf die Indizes oder damit verbundene Derivate abschließen, die sich möglicherweise auf den Marktpreis, die Liquidität oder den Wert der Schuldverschreibungen auswirken und als den Interessen der jeweiligen Anleihegläubiger entgegenstehend angesehen werden könnten.

Diese Geschäfte könnten zu Interessenkonflikten in Bezug auf die Interessen der

Anleihegläubiger führen und möglicherweise den Wert der Schuldverschreibungen nachteilig beeinträchtigen. Die Emittentin oder die Garantin, der Dealer, die Berechnungsstelle und/oder ihre jeweiligen Tochtergesellschaften sind gegenüber keinem Anleihegläubiger (oder einer dritten Partei) zur Vermeidung solcher Konflikte verpflichtet oder dafür haftbar.

Möglicherweise entwickelt sich kein aktiver Markt für den Handel mit den Schuldverschreibungen.

Es kann nicht gewährleistet werden, wie sich ein Handel mit Schuldverschreibungen am Sekundärmarkt entwickeln wird, ob es einen Sekundärmarkt geben wird oder ob dieser Sekundärmarkt gegebenenfalls nachhaltig, liquide oder illiquide sein wird. Auch wenn der Handel der Schuldverschreibungen im Freiverkehr an der Frankfurter Wertpapierbörse beantragt werden wird, kann nicht gewährleistet werden, dass die Schuldverschreibungen tatsächlich gehandelt werden und sofern die Schuldverschreibungen an der Börse gehandelt werden, dass ein solcher Handel aufrechterhalten wird und ob es für solche gehandelten Schuldverschreibungen einen Sekundärmarkt geben wird. Wenn die Schuldverschreibungen nicht an einer Börse gehandelt werden, ist es möglicherweise schwieriger, Preisinformationen für diese Schuldverschreibungen zu erhalten, was sich negativ auf die Liquidität und den Marktpreis dieser Schuldverschreibungen auswirken kann.

Die Emittentin und ihre verbundenen Unternehmen sind berechtigt, Schuldverschreibungen für eigene Rechnung oder für Rechnung Dritter zu kaufen und zu verkaufen und weitere Schuldverschreibungen zu begeben. Diese Geschäfte können einen negativen Einfluss auf die Kursentwicklung der Schuldverschreibungen haben. Eine Einführung weiterer, konkurrierender Produkte auf dem Markt kann den Wert der Schuldverschreibungen beeinträchtigen.

Das tatsächliche Emissionsvolumen der Schuldverschreibungen wird erst nach Ablauf der Angebotsfrist von der Emittentin festgelegt. Sollte das Emissionsvolumen deutlich unter dem in diesem Dokument angezeigten Angebotsvolumen liegen, kann dies nachteilige Auswirkungen auf die erwartete Liquidität der Schuldverschreibungen haben.

Die Liquidität kann weiterhin durch etwa bestehende Angebots- und Verkaufsbeschränkungen in bestimmten Ländern verringert werden. In jedem Fall ist bei den Schuldverschreibungen aufgrund der gegenüber anderen herkömmlichen Anlageformen, wie Aktien, komplexeren Konstruktion und geringeren Liquidität mit größeren Spannen zwischen An- und Verkaufskurs zu rechnen.

Risikoausschließende oder –einschränkende Geschäfte

Anleihegläubiger können nicht darauf vertrauen, dass sie während der Laufzeit der Schuldverschreibungen Geschäfte abschließen können, die die Verlustrisiken der Schuldverschreibungen ausschließen oder einschränken können. Die Möglichkeit risikoausschließende oder –einschränkende Geschäfte einzugehen hängt insbesondere von den Marktverhältnissen und den jeweils zugrundeliegenden Bedingungen ab. Unter Umständen können Anleihegläubiger solche Geschäfte nur zu einem ungünstigen Marktpreis tätigen, so dass diesen Anleihegläubigern ein zusätzlicher Verlust entstünde.

Potentielle Investoren der Schuldverschreibungen, die sich mit einem Kauf der Schuldverschreibungen gegen Marktrisiken in Verbindung mit einer Anlage in die Indizes oder in Werte, die Bestandteil des jeweiligen Index sind, absichern möchten, sollten sich der damit

verbundenen Schwierigkeiten bewusst sein. So ist zum Beispiel der Wert der Schuldverschreibungen nicht notwendig unmittelbar an den Wert der Indizes oder der Werte, die Bestandteil der Indizes sind, gekoppelt.

Kreditfinanzierung

Wird der Erwerb der Schuldverschreibungen mit Kredit finanziert, muss beim Nichteintritt der Erwartungen hinsichtlich des Wertes der Schuldverschreibungen nicht nur der eingetretene Verlust in Bezug auf die Schuldverschreibungen hingenommen, sondern auch der Kredit verzinst und zurückgezahlt werden. Dadurch erhöht sich das mit einer Anlage in die Schuldverschreibungen verbundene Risiko erheblich. Potentielle Investoren sollten nie darauf setzen, den Kredit aus Gewinnen aus Geschäften mit den Schuldverschreibungen verzinsen und zurückzahlen zu können.

Vielmehr sollten potentielle Investoren vorher ihre wirtschaftlichen Verhältnisse daraufhin überprüfen, ob sie zur Verzinsung und gegebenenfalls kurzfristigen Tilgung des Kredits auch dann in der Lage sind, wenn statt der erwarteten Gewinne durch ein Investment in die Schuldverschreibungen Verluste eintreten.

Steuerliche Auswirkungen der Anlage

Der tatsächliche Gewinn oder Ertrag aus den Schuldverschreibungen kann sich durch Steuern verringern, die hinsichtlich der Schuldverschreibungen abzuführen sind.

Jeder Anleihegläubiger übernimmt die alleinige Verantwortung für jegliche Steuern in jedweder Rechtsordnung oder seitens einer staatlichen oder aufsichtsrechtlichen Behörde, insbesondere für von einem Staat, einem Land oder einer Gebietskörperschaft erhobene Steuern oder vergleichbare Veranlagungen oder Abgaben, die bei Zahlungen unter den Schuldverschreibungen an den jeweiligen Inhaber gegebenenfalls anfallen.

Unabhängige Beratung

Diese Risikofaktoren ersetzen nicht die in jedem Fall vor der Entscheidung zum Kauf der Schuldverschreibungen unerlässliche individuelle Beratung durch den Anlageberater bzw. die Hausbank. Anlageentscheidungen sollten nicht allein auf Grundlage dieser Risikofaktoren getroffen werden, da die vorliegenden Informationen eine individuelle Beratung, die die Bedürfnisse, Anlageziele, Erfahrungen, Kenntnisse und Umstände eines potentiellen Anleihegläubigers berücksichtigt, nicht ersetzen können.

ADDITIONAL SPECIFIC RISK FACTORS

Where the Issuer deems this necessary to satisfy Investors' demand for appropriate information and to ensure the completeness of the relevant information for the investor, this document contains, apart from the risk factors relating only to this specific issue, reiterations and specifications of risk factors already contained in the Base Prospectus. Prospective investors of Notes should carefully consider the following information and the information set out in the Base Prospectus before purchasing the Notes.

No person should deal in the Notes unless that person understands the nature of the relevant transaction. Each prospective investor of Notes should consider carefully whether the Notes are suitable for it in the light of its circumstances and financial position. Prospective investors of Notes should consult their own legal, tax, accountancy and other professional advisers to assist them in determining the suitability of the Notes for them as an investment.

Prospective investors of Notes should be experienced with respect to derivatives, particularly options and options transactions, should understand the risks of transacting in the Notes and should reach an investment decision only after careful consideration of the suitability of the Notes in light of their particular financial circumstances and the advice from their own legal, tax, accountancy and other professional advisers.

Factors Affecting an Index

Prospective investors of Notes should be familiar with investments in global capital markets and with derivatives and indices in general. The level of the relevant Index is based on the value of the assets comprised in such Index although prospective investors should note that the level of the relevant Index at any time will not include the reinvestment of the yield on the assets comprised in the Index. Prospective investors should understand that global economic, financial and political developments, among other things, may have a material effect on the value of the assets comprising such Index and/or the performance of the Indices.

Prospective investors should also note that dividends paid to holders of the assets in the Index will not be paid to the Issuer or to the Noteholders. The return on the Notes will thus not reflect any dividends which would be paid to investors that have made a direct investment in the assets comprised in the relevant Index. Consequently, the return on the Notes may be less than the return from a direct investment in the assets comprised in the relevant Index.

Fluctuations in the value of an Index and changes in the price or market value or level of the assets contained in an Index and/or changes in the circumstances of the issuers of such assets, might have an adverse effect on the level of an Index and might affect the value of Notes.

No Principal Protection

The Notes are not principal protected. Prospective investors may lose part or all of their invested capital, if on the Final Valuation Date the Spread between the Performance of the

DivDAX® Index and the Performance of the DAX® Index is below - 20 % (as such terms are defined in the Consolidated Conditions).

Early Redemption of the Notes

Pursuant to the Consolidated Conditions of the Notes, the Issuer may, inter alia, for tax reasons pursuant to §6(l) of the Consolidated Conditions or in case of an Index Cancellation pursuant to § 4(f) of the Consolidated Conditions, redeem the Notes prior to the Maturity Date. In case of an early redemption of the Notes a Noteholder may not find a comparable investment opportunity or only at less favourable conditions. The Issuer is not liable for any disadvantage or loss of profit a Noteholder may incur in respect of the new investment or non investment of its capital.

The Early Redemption Amount (as defined in § 4 (b)) payable under such circumstances will be the fair market value of the Notes immediately prior to such redemption as calculated by the Calculation Agent in good faith and in a commercially reasonable manner, as further set out in the Consolidated Conditions.

Investors should be aware that where such early redemption applies, such fair market value may be less than 100 per cent. of the Specified Denomination per Note or the amount the investor has paid for the Notes and may be zero.

Automatic Early Redemption depending on the performance of the Indices

The Issuer will redeem each Note on an Automatic Early Redemption Date at the Automatic Early Redemption Amount if on the relevant Observation Date, on which it is for the first time determined by the Calculation Agent that the Spread between the Performance of the DivDAX® Index and the Performance of the DAX® Index equals or exceeds the applicable Autocall, on the relevant Observation Date. In this case Noteholders are subject to a reinvestment risk, as they may not be able to replace their investment in the Notes by an investment with a similar profile of return and risks as at the time of the occurrence of an Automatic Redemption or only at less favourable conditions. The Issuer is not liable for any disadvantage a Noteholder incurs in respect of the new investment or non-investment of its capital.

Issue Price

The Issue Price in respect of the Notes may not be an accurate reflection of the market value of such Notes as at the Issue Date. The price at which the Notes may be sold in secondary market transactions may be lower than the Issue Price. In particular, the Issue Price in respect of the Notes takes into account, among other things, the distribution fee payable to any appointed distributor of the Notes with respect to the offer and sale of the Notes.

Market Disruption

In accordance with the Consolidated Conditions, the Calculation Agent may determine that a Market Disruption Event has occurred or exists at a relevant time. Any such determination may have an adverse effect on the value of the Notes or the determination of the relevant Index Level on a relevant Scheduled Trading Day and/or may delay settlement in respect of

the Notes.

No Subsequent correction of levels or prices

Subsequent corrections of share prices will not be taken into account by the Calculation Agent after the relevant Correction Cut-Off Date. Investors should be aware that the exclusion of level or price corrections may have an adverse effect on the value and financial return of the Notes.

Substitution or Adjustment of an Index

The Calculation Agent may adjust the Consolidated Conditions of the Notes in the case of a Market Disruption Event or an Index Adjustment Event pursuant to the Consolidated Conditions, in particular may calculate the level of the relevant Index in accordance with the provisions set out in the Consolidated Conditions in lieu of a published level for such Index or substitute the relevant Index by a replacement index. Such adjustment have an adverse impact on the value of the Notes. Any such discretion or substitution exercised by, or any calculation made by, the Calculation Agent (in the absence of manifest error) shall be binding.

Determinations by the Calculation Agent

The Calculation Agent has certain discretion under the Consolidated Conditions (i) to determine whether certain events have occurred and (ii) to determine any resulting adjustments and calculations, as described in the Consolidated Conditions. For example, the Calculation Agent may determine in accordance with the Consolidated Conditions that a Market Disruption Event has occurred or exists at a relevant time and may determine the level of the Index in such cases. The Calculation Agent will make such determination in good faith and in a commercially reasonable manner. Any such determination may have an adverse effect on the value of the Notes and/or may delay settlement in respect of the Notes. Any such discretion exercised by, or any calculation made by, the Calculation Agent (in the absence of manifest error) shall be binding.

Notes are unsecured Obligations

The Notes constitute direct, unsubordinated and secured obligations of the Issuer and rank pari passu among themselves and equally with all other unsecured obligations of the Issuer from time to time outstanding.

Potential Conflicts of Interest

The Issuer, the Guarantor, the Dealer, the Calculation Agent and/or their respective subsidiaries and affiliates may, from time to time, engage in purchase, sale or other transactions involving an Index or the shares comprised in an Index or related derivatives for their proprietary accounts and/or for accounts under their management and/or for clients.

Such transactions may have a positive or negative effect on the level of the relevant Index and consequently on the value of the Notes. Certain subsidiaries or affiliates of the Guarantor may also be the counterparty to a hedge of the Issuer's obligations under this issue of Securities.

In addition, the Issuer, the Guarantor, the Dealer, the Calculation Agent and/or their respective subsidiaries may, from time to time, act in other capacities with regard to the Notes (such as in an agency capacity and/or as the calculation agent) and may issue or participate in the issue of other competing financial instruments in respect of an Index or the shares comprised in such Index or similar Indices or shares in similar sectors or markets and the introduction of such competing financial instruments may affect the value of the Notes.

The Issuer, the Guarantor, the Dealer, the Calculation Agent and/or their respective subsidiaries may also (i) act as underwriter or financial adviser in connection with future offerings of shares or other securities of the companies which are issuers of any shares comprised in the Index, their respective subsidiaries or affiliates and/or (ii) act in a commercial banking capacity for such companies or the issuer in relation to any other related security. Such activities could present certain conflicts of interest with the interest of Noteholders and may affect the value of the Notes. The Issuer, the Guarantor, the Dealer, the Calculation Agent and/or their respective subsidiaries owe no duty or responsibility to any Noteholder (or any other party) to avoid such conflicts.

In connection with the offering of the Notes, the Issuer, the Guarantor, the Dealer, the Calculation Agent and/or their respective subsidiaries may enter into one or more hedging transactions with respect to the Indices or related derivatives. In connection with such hedging or market-making activities or with respect to proprietary or other trading activities the Issuer, the Guarantor, the Dealer, the Calculation Agent and/or their respective subsidiaries may enter into transactions in the Indices or related derivatives which may affect adversely the market price, liquidity or value of the Notes and which could be deemed to be adverse to the interests of the relevant Noteholders.

Such transactions could present certain conflicts of interest with the interest of Noteholders and may affect adversely the value of the Notes. The Issuer, the Guarantor, the Dealer, the Calculation Agent and/or their respective subsidiaries owe no duty or responsibility to any Noteholder (or any third party) to avoid such conflicts and do not assume any liability in this regard.

An active trading market for the Notes may not develop.

There can be no assurance as to how any Notes will trade in the secondary market, whether there will be a secondary market or, if a secondary market exists, whether such market will be sustainable or liquid or illiquid. Although an application will be made to trade the Notes on the regulated unofficial market (Freiverkehr) of the Frankfurt Stock Exchange, no assurance can be given that the Notes will in fact be traded, or if the Notes are so traded, that such trading will be maintained and whether there will be a secondary market for any Notes so traded. If the Notes are not traded on any stock exchange, pricing information for such Notes may be more difficult to obtain, and the liquidity and market prices of such Notes may be adversely affected.

The Issuer or its affiliates are entitled to buy and sell the Notes for their own account or for the

account of others, and to issue further Notes. Such transactions may adversely affect the price development of the Notes. If additional and competing products are introduced in the markets, this may adversely affect the value of the Notes.

The actual issue size of the Notes will only be determined by the Issuer upon the termination of the Offer Period. If the issue size falls significantly short of the issue amount indicated in this document, this might have adverse consequences for the expected liquidity of the Notes.

The liquidity of the Notes may also be affected by restrictions, if any, on offers and sales of the Notes in some jurisdictions. In any case, due to the relative complexity and lower liquidity of the Notes, if compared to more conventional financial instruments such as shares, comparatively larger spreads between bid and ask quotes can be expected.

Risk-excluding or risk-limiting transactions

Noteholders should not rely upon being able to enter into transactions which may exclude or limit loss exposure to the Notes during the term of the Notes. The possibility of entering into risk-excluding or risk-limiting transactions depends in particular on market conditions and the relevant underlying circumstances. Noteholders may be able to enter into such transactions only at an unfavourable market price resulting in an additional loss for such Noteholders.

Prospective investors intending to purchase Notes to hedge the market risk associated with investing in the shares comprising the Indices should be aware of the difficulties associated therewith. For example, the value of the Notes may not exactly correlate with the value of the Indices or the shares comprising the Indices.

Margin Lending

If a loan is used to finance the acquisition of the Notes, in case of a failure of an investor's expectations about the value of the Notes, it not only has to face a realised loss on the Notes, but will also have to repay the loan and pay interest thereon. This significantly increases the risk associated with investing in the Notes. Potential investors should never assume that they may repay the loan or pay interest thereon from the profits of a transaction in the Notes.

Instead, potential investors should assess their financial situation prior to an investment, as to whether they are able to pay interest on the loan, or to repay the loan on demand, even if they may suffer losses, instead of realising gains from an investment in the Notes.

Tax impact of the investment

An actual profit or income generated by the Notes may be reduced by any tax payable in respect of the Notes.

Each Noteholder will assume sole responsibility for any and all taxes of any jurisdiction or governmental or regulatory authority, including, without limitation, any state or local taxes or other like assessment or charges that may be applicable to any payment to it in respect of the Notes.

Independent Advice

These risk factors do not substitute individual advice by an investment adviser or the Noteholder's bank, which should in any event be obtained prior to the decision to purchase the Notes. Investment decisions should not be made solely on the basis of these risk factors since the information contained herein cannot serve as a substitute for individual advice which is tailored to the requirements, investment objectives, experience, knowledge and circumstances of a prospective Noteholder.

ZUSÄTZLICHE SPEZIFISCHE DARSTELLUNG DER BESTEUERUNG IN DEUTSCHLAND

Die nachstehende Erörterung steuerlicher Aspekte ist allgemeiner Natur und dient ausschließlich der Information. Die Ausführungen ersetzen keine rechtliche oder steuerliche Beratung und können auch nicht als solche ausgelegt werden. Im Hinblick auf die steuerlichen Folgen für einzelne Inhaber von Schuldverschreibungen wird keine Zusicherung gegeben.

Die Informationen im nachfolgenden Abschnitt dürfen nicht als steuerliche Beratung verstanden werden und versuchen nicht, alle möglichen steuerlichen Überlegungen zu beschreiben, die für einen Kaufinteressenten von Bedeutung sein können. Die Ausführungen basieren auf den deutschen Steuergesetzen (einschließlich Steuerabkommen) und den Verwaltungsanweisungen zur derzeitigen Rechtslage. Diese können sich jederzeit ändern, auch mit rückwirkendem Effekt.

POTENTIELLEN ANLEGERN WIRD DAHER GERATEN, IHREN EIGENEN STEUERLICHEN BERATER ÜBER DIE KONSEQUENZEN ZU KONSULTIEREN, DIE AUS EINER INVESTITION IN DIE SCHULDVERSCHREIBUNGEN FOLGEN.

1. Steuerinländer

Schuldverschreibungen, die von privaten Investoren im Privatvermögen gehalten werden

Private Investoren, die ihren Wohnort oder ihren gewöhnlichen Aufenthalt in Deutschland haben, sind unbeschränkt einkommensteuerpflichtig.

Der Emittent der Schuldverschreibungen ist der Auffassung, dass die Schuldverschreibungen als Spekulationsinstrumente (§ 23 Einkommensteuergesetz) zu qualifizieren sein sollten, weil sie weder (i) eine vollständige noch eine teilweise Rückzahlung des Investments noch (ii) irgendeine Vergütung (insbesondere keine Zinsen) gewähren oder garantieren. Werden diese Schuldverschreibungen innerhalb eines Jahres nach Anschaffung der Schuldverschreibungen verkauft, so sind die Einkünfte hieraus zu versteuern, wenn die Einkünfte aus allen solchen Verkäufen innerhalb eines Jahres den Betrag von 512 Euro (pro Person und Jahr) erreichen oder überschreiten. Der Betrag dieser Einkünfte errechnet sich aus der Differenz zwischen dem Veräußerungserlös bzw. dem Rückzahlungsbetrag, den der Emittent zahlt, und den Anschaffungskosten der Schuldverschreibungen. Diese Einkünfte sind mit dem persönlichen progressiven Steuersatz des Investors zuzüglich 5,5 Prozent Solidaritätszuschlag hierauf zu versteuern.

Konsequenterweise, wenn die Schuldverschreibungen (i) innerhalb eines Jahres nach der Anschaffung der Schuldverschreibungen veräußert werden und die Einkünfte aus allen solchen Verkäufen innerhalb eines Jahres weniger als 512 Euro (pro Person und Jahr) betragen oder (ii) nach Ablauf eines Jahres nach Anschaffung der Schuldverschreibungen veräußert werden, sind die Einkünfte hieraus steuerbefreit.

Der Abzug eventueller Verluste ist beschränkt.

Schuldverschreibungen, die von privaten Investoren oder Unternehmen im Betriebsvermögen gehalten werden

Einkünfte aus Schuldverschreibungen, die im Betriebsvermögen gehalten werden, sind mit den normalen Steuersätzen entsprechend dem Einkommensteuergesetz oder dem Körperschaftsteuergesetz zuzüglich jeweils 5,5 Prozent Solidaritätszuschlag hierauf zu versteuern. Der Abzug eventueller Verluste kann beschränkt sein.

2. Steuerausländer

Personen, die nicht steuerlich in Deutschland ansässig sind, unterliegen grundsätzlich nicht der deutschen Besteuerung. Werden die Schuldverschreibungen jedoch in einer inländischen Betriebsstätte oder durch einen ständigen Vertreter in Deutschland gehalten, wird der Steuerausländer genauso wie ein in Deutschland ansässiger Investor, vorbehaltlich einer Mindestbesteuerung für private Investoren, besteuert.

3. Investmentsteuergesetz

Die Schuldverschreibungen sollten nicht als Anteile an einem Vermögen im Sinne des Investmentsteuergesetzes gelten.

4. Änderungen durch die Unternehmensteuerreform

Nachfolgend findet sich eine Auswahl der Änderungen in der Besteuerung der Anleger durch das Unternehmensteuerreformgesetz 2008. Ein Anspruch auf Vollständigkeit wird nicht erhoben.

Im Rahmen der Unternehmensteuerreform wird eine so genannte Abgeltungsteuer auf Kapitalerträge eingeführt.

Ab dem 01.01.2009 wird die Besteuerung der Schuldverschreibungen sich wie folgt ändern:

Steuerinländer:

Sämtliche Erträge aus den Schuldverschreibungen werden als Kapitalerträge zu qualifizieren sein und damit der unterliegen der deutschen Einkommen- oder Körperschaftsteuer (jeweils zuzüglich Solidaritätszuschlag) und, wenn die Schuldverschreibungen in einem Betriebsvermögen gehalten werden, zusätzlich der Gewerbesteuer unterliegen. Dies wird unabhängig von der einjährigen Haltefrist sein.

Kapitalertragsteuer wird wie folgt erhoben:

Wenn die Schuldverschreibungen in einem inländischen Wertpapierdepot eines deutschen Kreditinstituts oder Finanzdienstleistungsinstituts (bzw. in der inländischen Niederlassung eines ausländischen Instituts), eines inländischen Wertpapierhandelsunternehmens oder einer inländischen Wertpapierhandelsbank verwahrt oder verwaltet werden, wird der Kapitalertragsteuerabzug in Höhe von 25 % zuzüglich Solidaritätszuschlags, mithin insgesamt 26,375 %, auf die positive Differenz zwischen den Anschaffungskosten und dem Veräußerungspreis oder Einlösungsbetrag der Schuldverschreibungen erhoben. Wenn die Voraussetzungen nicht erfüllt sind, die Schuldverschreibungen beispielsweise nach einem Wertpapierdepotwechsel verkauft oder zurückgeben werden, kann der Anleger unter bestimmten Umständen die Anschaffungskosten nachweisen. Werden die Anschaffungskosten nicht nachgewiesen, so wird der Unterschiedsbetrag als Bemessungsgrundlage für die Kapitalertragsteuer und den Solidaritätszuschlag durch eine Pauschale von 30% des Veräußerungspreises oder Rückgabebetrag ersetzt.

Für Anleger, die die Schuldverschreibungen im Privatvermögen halten, wird die Kapitalertragsteuer im Allgemeinen abgeltende Wirkung haben. Eine Einbeziehung in die Veranlagung soll nur noch auf Antrag erfolgen, namentlich wenn der persönliche Steuersatz des Anlegers niedriger als 25 % ist. Ein einheitlicher Sparer-Pauschbetrag in Höhe von 801 Euro (1.602 Euro für Ehepaare, die zusammen veranlagt werden) für die gesamten Einkünfte aus Kapitalvermögen wird eingeführt. Der Abzug tatsächlicher Werbungskosten wird für diese Anleger ausgeschlossen.

Übergangsregeln:

Veräußerungs- und Einlösungserträge werden noch bei Einlösung bis zum 30.06.2009 nach den derzeit gültigen Regeln besteuert.

Steuerausländer:

Personen, die nicht steuerlich in Deutschland ansässig sind, sind im Allgemeinen von der deutschen Kapitalertragsteuer und dem Solidaritätszuschlag befreit. Bei sog. Tafelgeschäften (Zahlung oder Gutschrift der Kapitalerträge gegen Aushändigung der Schuldverschreibungen oder Zinsscheine bei einem deutschen Kredit- oder Finanzdienstleistungsinstitut bzw. bei der inländischen Niederlassung eines ausländischen Instituts, einem inländischen Wertpapierhandelsunternehmens oder einer inländischen Wertpapierhandelsbank) - mit Ausnahme von solchen, die von ausländischen Kredit- oder Finanzdienstleistungsinstituten getätigt werden - wird ein Kapitalertragsteuerabzug in Höhe von 25% zuzüglich Solidaritätszuschlag, mithin 26,375% erhoben. Unter Umständen können die Kapitalertragsteuer und der Solidaritätszuschlag erstattet werden.

Stehen die Kapitalerträge aus den Schuldverschreibungen, die in einem Wertpapierdepot eines deutschen Kredit- oder Finanzdienstleistungsinstituts (bzw. in der inländischen Niederlassung eines ausländischen Instituts), eines inländischen Wertpapierhandelsunternehmens oder einer inländischen Wertpapierhandelsbank verwahrt oder verwaltet werden, nach deutschem Steuerrecht effektiv mit einem deutschen Gewerbe oder Geschäft eines Steuerausländers in Verbindung, entspricht die Besteuerung im Wesentlichen der oben unter „Steuerinländer“ beschriebenen.

ADDITIONAL SPECIFIC GERMAN TAX DISCLOSURE

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 Note is made hereby. Any prospective holder of a Note 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 Notes. 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 NOTES ARE ADVISED TO CONSULT THEIR OWN ADVISORS AS TO THE TAX CONSEQUENCES OF AN INVESTMENT IN THE NOTES.

1 Tax Residents

Notes 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 unlimited German income taxation.

The Issuer is of the opinion that the Notes 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 Notes, qualifying as such securities, are sold within one year after the purchase of the Notes the capital gains are taxed as speculative income, if the capital gains from all such private disposals during a calendar year equal or exceed 512 Euro (per individual and 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 Note. 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 Notes are (i) sold within one year after the purchase of the Notes and the capital gains from all such private disposals during a calendar year fall short of 512 Euro (per individual and year) or (ii) sold after one year of the purchase of the Notes, capital gains and losses should be tax exempt.

The offset of potential losses is restricted.

Notes held by Private Investors or Business Investors as Business Assets

Income from the Notes 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 Notes 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 Notes should not qualify as units in a foreign investment fund in terms of the German Investment Tax Act (Investmentsteuergesetz).

4 Changes by reform of business taxation

Please find below some selected changes in the taxation of Noteholders by the Business Tax Reform Act 2008 (Unternehmensteuerreformgesetz 2008). This statement is not exhaustive.

In the course of the reform of business taxation, a final flat-rate tax (Abgeltungsteuer) on investment income will be established.

From 1 January 2009, the taxation of the Notes will change as follows:

Tax residents

Income from the Notes will qualify as income from capital investment and, thus, be subject to German personal or corporate income tax (in both cases plus solidarity surcharge) and additionally subject to trade tax if the Notes are held as business assets. This treatment will be independent from a one-year holding period.

Withholding tax arises as follows:

If the Notes are kept or administered in a domestic securities deposit account by a German credit institution or financial services institution (or by a German branch of a foreign institution) or by a German securities trading firm (Wertpapierhandelsunternehmen) or a German securities trading bank (Wertpapierhandelsbank), a 25 per cent. capital yield tax ("Kapitalertragsteuerabzug"), plus. solidarity surcharge, will be levied on the positive difference between the purchase price paid by the Noteholder and the selling price or redemption amount, as the case may be, resulting in a total withholding tax charge of 26.375 per cent. If such criteria are not fulfilled, if e.g. the Notes are sold or redeemed after a transfer from another securities deposit account, the Noteholder may, under certain circumstances, provide evidence for the purchase price. If such evidence is not provided, the price difference as the taxable base for the Kapitalertragsteuerabzug and the solidarity surcharge will be substituted by a flat amount of 30 per cent. of the selling price or the redemption price.

For individuals holding the Notes as private assets, 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 lies below 25 per cent. A unitary flat sum (Sparer-Pauschbetrag) in the amount of 801 Euro (1,602 Euro for married couples filing their tax return jointly) will be introduced to be deducted in computing the overall investment income. The deduction of actually accrued expenses will not be possible any more.

Transition rules:

Capital gains from disposals or redemptions until 30 June 2009 will be taxed according to the current rules set out above.

Non-Tax residents

Persons who are not tax resident in Germany, are in general exempt from the German Kapitalertragsteuerabzug plus solidarity surcharge. In the case of over-the-counter-transactions (payment or credit upon presentation of Notes or Coupons at the office of a German credit or financial services institution or at a German branch of a foreign institution or at a German securities trading firm or a German securities trading bank), with the exception of transactions entered into by foreign credit or financial services institutions, the 25 per cent.

Kapitalertragsteuerabzug plus solidarity surcharge, in total 26.375 per cent. applies. Under certain circumstances a refund might be available.

If according to German tax law the interest income received from the Notes kept or administered by a German credit or financial services institution (or by a German branch of a foreign institution) or by a German securities trading firm or a German securities trading bank is effectively connected with a German trade or business of a non-resident, the taxation corresponds to the taxation set out in the paragraph "Tax residents" above.

KONSOLIDIERTE ANLEIHEBEDINGUNGEN / CONSOLIDATED CONDITIONS

§ 1 Form und Nennbetrag

(a) Währung; Nennbetrag

Diese Schuldverschreibungen (die "**Schuldverschreibungen**") von LEHMAN BROTHERS TREASURY CO. B.V. (die "**Emittentin**") werden begeben in Euro (die "**Festgelegte Währung**") in einer Gesamtanzahl von bis zu 20.000 (in Worten: zwanzigtausend) *Schuldverschreibungen* (das "**Gesamtemissionsvolumen**"), wobei jeweils eine *Schuldverschreibung* einen Nennbetrag von Euro 1.000 pro Schuldverschreibung (der "**Festgelegte Nennbetrag**" oder der "**Nominalbetrag**") repräsentiert (die Summe der Nominalbeträge pro Schuldverschreibung sämtlicher zu einem Zeitpunkt ausstehender *Schuldverschreibungen* bezeichnet den "**Gesamtnominalbetrag**").

(b) Form

(i) Die *Schuldverschreibungen* lauten auf den Inhaber.

(ii) Vorläufige Globalurkunde - Austausch

(A) Die *Schuldverschreibungen* sind zunächst in einer vorläufigen Globalurkunde (die "**Vorläufige Globalurkunde**") ohne Zinsscheine verbrieft. Die *Vorläufige Globalurkunde* wird am oder nach dem *Austauschtag* gegen Nachweis über das Nichtbestehen US-wirtschaftlichen Eigentums, wie in der *Vorläufigen Globalurkunde* vorgegeben, für den *Anleihegläubiger* unentgeltlich ganz oder teilweise gegen Anteile an einer Dauerglobalurkunde (die "**Dauerglobalurkunde**") (die *Dauerglobalurkunde* und die *Vorläufige Globalurkunde* jeweils eine "**Globalurkunde**") ohne Zinsscheine ausgetauscht werden. Die *Vorläufige Globalurkunde* und die *Dauerglobalurkunde* tragen jeweils die eigenhändige

§ 1 Denomination and Form

(a) Currency; Denomination

These Notes (the "**Notes**") of LEHMAN BROTHERS TREASURY CO. B.V. (the "**Issuer**") are being issued in Euro (the "**Specified Currency**") in the aggregate number of up to 20,000 (in words: twenty thousand) Notes (the "**Aggregate Issue Volume**"), with each Note representing a denomination per Note of Euro 1,000 (the "**Specified Denomination**" or the "**Nominal Amount**", with the sum of the Nominal Amounts per Note of all Notes outstanding at a time being the "**Aggregate Nominal Amount**").

(b) Form

(i) The Notes are issued in bearer form.

(ii) Temporary Global Note - Exchange

(A) The Notes are initially represented by a temporary global note (the "**Temporary Global Note**") without coupons. The Temporary Global Note will be exchangeable, free of charge to the Noteholder, on or after its Exchange Date, in whole or in part upon certification as to non-U.S. beneficial ownership in the form set out in the Temporary Global Note for interests in a permanent Global Note (the "**Permanent Global Note**") (the Permanent Global Note and the Temporary Global Note being each referred to as a "**Global Note**") without coupons. The Temporary Global Note and the Permanent Global Note shall each be signed manually by one authorised signatory of the Issuer and shall each carry a control signature by or on behalf of the Fiscal Agent.

Unterschrift eines ordnungsgemäß bevollmächtigten Vertreters der Emittentin und sind mit einer Kontrollunterschrift durch die Emissionsstelle oder in deren Namen versehen. Einzelurkunden und Zinsscheine werden nicht ausgegeben, es sei denn, (1) das Clearingsystem schließt seinen Geschäftsbetrieb für einen ununterbrochenen Zeitraum von 14 Tagen (aus einem anderen Grund als Betriebsferien, einer gesetzlichen Anordnung oder aus ähnlichen Gründen), oder (2) es gibt seine Absicht bekannt, seinen Geschäftsbetrieb auf Dauer aufzugeben oder setzt diese Absicht tatsächlich um und in beiden Fällen tritt kein anderes Clearingsystem an die Stelle des Clearingsystems.

(B) "**Austauschtag**" steht bezüglich einer *Vorläufigen Globalurkunde* für den Tag, der 40 Kalendertage nach ihrem Ausgabetag liegt und an dem Banken am angegebenen Sitz der *Emissionsstelle* und am angegebenen Sitz des maßgeblichen *Clearingsystems* für den Geschäftsverkehr geöffnet sind.

(iii) Clearingsystem

Die *Vorläufige Globalurkunde* und die *Dauerglobalurkunde* werden solange von einem *Clearingsystem* oder im Auftrag eines *Clearingsystems* verwahrt, bis sämtliche Verpflichtungen der *Emittentin* aus den *Schuldverschreibungen* erfüllt sind. "**Clearingsystem**" steht für Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main ("**Clearstream, Frankfurt**").

(c) Definitionen

"**Bedingungen**" bezeichnet die Bestimmungen dieser *Anleihebedingungen*.

Definitive Notes and interest coupons will not be issued, unless (1) the Clearing System is closed for business for a continuous period of 14 days (other than by reason of holiday, statutory order or for similar reasons) or (2) it announces the intention to permanently cease its business or does in fact do so and, in either case, the Clearing System is not replaced by another clearing system.

(B) "**Exchange Date**" means, in relation to a Temporary Global Note, the day falling 40 calendar days after its issue date and being a day on which banks are open for business in the city in which the specified office of the Fiscal Agent is located and in the city in which the relevant Clearing System is located.

(iii) Clearing System

Each of the Temporary Global Note and the Permanent Global Note will be kept in custody by or on behalf of a Clearing System until all obligations of the Issuer under the Notes have been satisfied. "**Clearing System**" means Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main ("**Clearstream, Frankfurt**").

(c) Definitions

"**Conditions**" means the provisions of these Terms and Conditions.

In diesen *Bedingungen* bezeichnet "**Anleihegläubiger**" einen jeglichen Inhaber eines Miteigentumsanteils oder Rechts an der Globalurkunde, welches jeweils in Übereinstimmung mit den Geschäftsbedingungen des relevanten Clearingsystems sowie des anwendbaren Rechts übertragbar ist. Definierte Begriffe sind in Kursivdruck wiedergegeben und haben die ihnen in diesen *Bedingungen* zugewiesenen Bedeutungen.

In these Conditions, "**Noteholder**" means any holder of a proportionate co-ownership interest or right in the Global Note, which is in each case transferable in accordance with the terms and regulations of the relevant Clearing System and applicable law; defined terms are capitalised and have the meanings given to them in these Conditions.

§ 2 Garantie, Status der Schuldverschreibungen

(a) Garantie

Lehman Brothers Holdings Inc. (die "**Garantin**") hat gemäß einem zwischen der *Garantin* und der Emittentin geschlossenen Garantievertrag die unbedingte und unwiderrufliche Garantie unter anderem für die Zahlung von Kapital und Zinsen hinsichtlich der *Schuldverschreibungen* übernommen (die "**Garantie**").

(b) Status der Schuldverschreibungen

Die *Schuldverschreibungen* stellen allgemeine vertragliche nicht nachrangige Verbindlichkeiten der *Emittentin* dar, die nicht dinglich besichert sind. Die *Schuldverschreibungen* stehen untereinander sowie mit allen sonstigen unbesicherten und nicht nachrangigen Verbindlichkeiten der *Emittentin*, mit Ausnahme nachrangiger Verbindlichkeiten sowie solcher Verbindlichkeiten, denen aufgrund zwingender gesetzlicher Regelungen Vorrang zukommt, im gleichen Rang.

§ 3 Verzinsung und sonstige Berechnungen

Die *Schuldverschreibungen* werden nicht verzinst.

§ 4 Rückzahlung, Kauf und Optionen

(a) Rückzahlung

Sofern die *Schuldverschreibungen* nicht bereits zuvor gemäß diesem § 4, § 6(I) oder § 8 zurückgezahlt oder erworben und entwertet wurden, wird jede

§ 2 Guarantee, Status of the Notes

(a) Guarantee

Lehman Brothers Holdings Inc. (the "**Guarantor**") has unconditionally and irrevocably guaranteed, *inter alia*, the payment of principal and interest, if any, relating to the Notes, pursuant to the terms of a guarantee agreement between the Issuer and the Guarantor (the "**Guarantee**").

(b) Status of Notes

The Notes constitute general unsubordinated contractual obligations of the Issuer and are not secured over any assets of the Issuer. The Notes shall rank equally among themselves and, *pari passu* with all other unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer, but excluding any debts for the time being preferred by applicable legislation and any subordinated obligations.

§ 3 Interest and other Calculations

No interest will accrue under the Notes.

§ 4 Redemption, Purchase and Options

(a) Final Redemption

Unless previously redeemed, purchased and cancelled as provided in this § 4, § 6(I) or §8 each Note will be redeemed by the Issuer by payment to the Noteholders

Schuldverschreibung seitens der Emittentin durch Zahlung des Rückzahlungsbetrags (wie unten definiert) an die Anleihegläubiger am Endfälligkeitstag zurückgezahlt.

"**Rückzahlungsbetrag**" ist

ein von der Berechnungsstelle gemäß nachfolgender anwendbarer untenstehender Formel berechneter Betrag in der Festgelegten Währung:

- (i) Sofern $Spread_{Final} < -20\%$:
 $Festgelegter\ Nennbetrag \times (100\% + Spread_{Final})$, oder
- (ii) sofern $Spread_{Final} \geq -20\%$,
 $Festgelegter\ Nennbetrag \times 170\%$.

Hierbei gilt folgendes:

"**Spread_{Final}**" ist der durch die Berechnungsstelle festgestellte $Spread_t$ am Abschließenden Bewertungstag.

"**Spread_t**" oder "**Spread**" ist in Bezug auf den Beobachtungstag_t bzw. den Abschließenden Bewertungstag der durch die Berechnungsstelle festgestellte wie nachfolgend bestimmte Wert (als Prozentsatz ausgedrückt):

$$\frac{DivDAX_t}{DivDAX_0} - \frac{DAX_t}{DAX_0}$$

"**DivDAX₀**" ist in Bezug auf den $DivDAX^{\circledR}$ Index der durch die Berechnungsstelle festgestellte Index-Stand am Anfänglichen Bewertungstag.

"**DivDAX_t**" ist in Bezug auf den $DivDAX^{\circledR}$ Index der durch die Berechnungsstelle festgestellte Index-Stand an einem Beobachtungstag_t bzw. am Abschließenden Bewertungstag.

"**DAX₀**" ist in Bezug auf den DAX^{\circledR} Index der durch die Berechnungsstelle festgestellte Index-Stand am Anfänglichen Bewertungstag.

"**DAX_t**" ist in Bezug auf den DAX^{\circledR} Index der durch die Berechnungsstelle festgestellte Index-Stand an einem Beobachtungstag_t bzw. am

of the Final Redemption Amount (as defined below) on the Maturity Date.

"**Final Redemption Amount**" means

an amount in the Specified Currency calculated by the Calculation Agent in accordance with the following applicable formula below:

- (i) If $Spread_{Final} < -20\%$:
 $Specified\ Denomination \times (100\% + Spread_{Final})$, or
- (ii) if $Spread_{Final} \geq -20\%$
 $Specified\ Denomination \times 170\%$.

Where:

"**Spread_{Final}**" means $Spread_t$ on the Final Valuation Date as determined by the Calculation Agent.

"**Spread_t**" or "**Spread**" means in respect of an Observation Date_t or the Final Valuation Date, as the case may be, the following value (expressed as a percentage), as determined by the Calculation Agent:

$$\frac{DivDAX_t}{DivDAX_0} - \frac{DAX_t}{DAX_0}$$

"**DivDAX₀**" means in respect of the $DivDAX^{\circledR}$ Index, the Index Level on the Initial Valuation Date as determined by the Calculation Agent.

"**DivDAX_t**" means in respect of the $DivDAX^{\circledR}$ Index, the Index Level on any Observation Date_t or the Final Valuation Date, as the case may be, as determined by the Calculation Agent.

"**DAX₀**" means in respect of the DAX^{\circledR} Index, the Index Level on the Initial Valuation Date as determined by the Calculation Agent.

"**DAX_t**" means in respect of the DAX^{\circledR} Index, the Index Level on any Observation Date_t or the Final Valuation Date, as the case may be, as determined by the

Abschließenden Bewertungstag.

"Endfälligkeitstag" bezeichnet den 7. Mai 2013.

"Anfänglicher Bewertungstag" steht, vorbehaltlich § 4(f)(iii), für den 30. April 2008 (oder, falls ein solcher Tag kein *Vorgesehener Handelstag* ist, für den nächstfolgenden *Vorgesehenen Handelstag*).

"Abschließender Bewertungstag" steht, vorbehaltlich § 4(f)(iii), für den 30. April 2013 (oder, falls ein solcher Tag kein *Vorgesehener Handelstag* für ist, für den nächstfolgenden *Vorgesehenen Handelstag*).

"Beobachtungstag_t" steht vorbehaltlich § 4(f)(iii) für jeden der folgenden Tage: (t=1) 16. Juni 2009, (t=2) 30. April 2010, (t=3) 2. Mai 2011 und (t=4) 30. April 2012 oder, falls ein solcher Tag *kein Vorgesehener Handelstag* ist, den nächstfolgenden *Vorgesehenen Handelstag*.

"Index" steht für (i) den *DAX[®] Performance Index* (Bloomberg Code: DAX Index) (der **"DAX[®] Index"**) und (ii) den *DivDAX[®] Preisindex* (Bloomberg Code: DDAXK) (der **"DivDAX[®] Index"**).

"Zusätzlicher Beendigungsgrund" hat die Bedeutung, die diesem Begriff in § 4(g) zugewiesen wird

(b) Vorzeitige Rückzahlung

Eine vorzeitige Rückzahlung der Schuldverschreibungen zum Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag kommt nur gemäß § 4(g) (Folgen zusätzlicher Beendigungsgründe), § 6(l) (Rückzahlung aus steuerlichen Gründen) oder § 8 (Kündigungsgründe) in Betracht.

Der **"Vorzeitige Rückzahlungsbetrag"** einer *Schuldverschreibung*, den die *Emittentin* bei Rückzahlung einer *Schuldverschreibung* gemäß § 4(g), § 6(l) oder bei deren Fälligkeit gemäß § 8 zu zahlen hat, ist der von der *Berechnungsstelle* unter Berücksichtigung der Grundsätze von Treu und Glauben und in kaufmännisch vernünftiger Weise unmittelbar vor einer solchen vorzeitigen Rückzahlung (ungeachtet der dazu führenden Umstände) festgelegte marktgerechte Wert der

Calculation Agent.

"Maturity Date" means 7 May 2013.

"Initial Valuation Date" means, subject to § 4(f)(iii), 30 April 2008 (or, if that day is not a Scheduled Trading Day the next following Scheduled Trading Day).

"Final Valuation Date" means, subject to § 4(f)(iii), 30 April 2013 (or, if that day is not a Scheduled Trading Day the next following Scheduled Trading Day).

"Observation Date_t" means, subject as provided in § 4(f)(iii), each of the following dates: (t=1) 16 June 2009, (t=2) 30 April 2010, (t=3) 2 May 2011, and (t=4) 30 April 2012, or, if any such day is not a Scheduled Trading Day, the next following Scheduled Trading Day.

"Index" means (i) the *DAX[®] Performance Index* (Bloomberg Code: DAX Index) (the **"DAX[®] Index"**) and (ii) the *DivDAX[®] Price Index* (Bloomberg Code: DDAXK) (the **"DivDAX[®] Index"**).

"Additional Termination Event" has the meaning set out in § 4(g).

(b) Early Redemption

The Notes may only be redeemed early at the Early Redemption Amount pursuant to § 4(g) (Consequences of additional termination events), § 6(l) (Redemption for taxation reasons) or § 8 (Events of Default).

The **"Early Redemption Amount"** payable upon redemption of a Note pursuant to § 4(g), § 6(l) or upon it becoming due and payable as provided in § 8 shall be the amount determined in good faith and in a commercially reasonable manner by the Calculation Agent to be the fair market value of the Notes immediately prior (and ignoring the circumstances leading) to such early redemption, adjusted to account fully for any reasonable expenses and costs of unwinding any underlying and/or related

Schuldverschreibungen, der angepasst wurde, um etwaigen angemessenen Aufwendungen und Kosten bei der Auflösung von zu Grunde liegenden und/oder damit in Zusammenhang stehender Absicherungs- und Finanzierungsvereinbarungen (unter anderem einschließlich von Aktienoptionen, Aktienswaps oder sonstigen Instrumenten gleich welcher Art, welche die Verpflichtungen der *Emittentin* aus diesen *Schuldverschreibungen* absichern oder finanzieren) vollauf Rechnung zu tragen.

Zur Klarstellung: Die *Anleihegläubiger* haben in diesem Zusammenhang neben dem Anspruch auf den *Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag* keine weiteren Zahlungsansprüche (einschließlich ungezahlter Zinsen (sofern diese nach den *Bedingungen* zahlbar sind) oder einer vergleichbarer Kompensationen seit dem letzten *Zinszahlungstag* vor dem Tag dieser vorzeitigen Rückzahlung).

(c) Automatische Vorzeitige Rückzahlung

Sofern die *Berechnungsstelle* ein *Automatisches Vorzeitiges Rückzahlungsereignis* feststellt, wird jede *Schuldverschreibung* am betreffenden *Automatischen Vorzeitigen Rückzahlungstag* seitens der *Emittentin* zum jeweiligen *Automatischen Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag* an die *Anleihegläubigern* zurückgezahlt.

Die *Emittentin* wird den *Anleihegläubigern* den Eintritt eines *Automatischen Vorzeitigen Rückzahlungsereignisses* gemäß § 11 bekannt geben.

Mit Zahlung dieses Betrages hat die *Emittentin* keine weiteren Verpflichtungen in Bezug auf die *Schuldverschreibungen*.

Hierbei gilt:

"**Automatisches Vorzeitiges Rückzahlungsereignis**" bezeichnet den Umstand, dass die *Berechnungsstelle* an einem *Beobachtungstag_t* (mit t=1 bis t=4) feststellt, dass das Folgende zutrifft:

$$Spread_t \geq Rückzahlungsgrenzwert_t.$$

Hierbei gilt:

"**Rückzahlungsgrenzwert_t**" steht in Bezug auf einen *Beobachtungstag_t* für die

hedging and funding arrangements (including, without limitation any equity options, equity swaps or other instruments of any type whatsoever hedging the Issuer's obligations under the Notes).

For the avoidance of doubt, under such circumstances the Noteholder are not entitled to any payment other than the Early Redemption Amount (including any unpaid interest if payable under the Conditions or similar compensation since the last Interest Payment Date prior to the date of such early redemption).

(c) Automatic Early Redemption

If the Calculation Agent determines that an Automatic Early Redemption Event has occurred, each Note will be redeemed by the Issuer on the relevant Automatic Early Redemption Date by payment to the Noteholders of the relevant Automatic Early Redemption Amount.

The Issuer will notify the Noteholders of the occurrence of an Automatic Early Redemption Event in accordance with § 11.

Upon such payment, the Issuer will have no further obligations in respect of the Notes.

Where

"**Automatic Early Redemption Event**" means the situation that the Calculation Agent determines on an *Observation Date_t* (with t=1 to t=4), that the following applies:

$$Spread_t \geq Autocall_t.$$

Where:

"**Autocall_t**" means with respect to each *Observation Date_t* the following: (t=1) -

folgenden Werte: (t=1) -4,00%, (t=2) -8,00%, (t=3) -12,00% und (t=4) -16,00%.

"Automatischer Vorzeitiger Rückzahlungsbetrag" bezeichnet:

(i) in Bezug auf den *Beobachtungstag*₁, einen Betrag in der Festgelegten Währung in Höhe von:

Festgelegter Nennbetrag x 114%.

(ii) in Bezug auf den *Beobachtungstag*₂, einen Betrag in der *Festgelegten Währung* in Höhe von:

Festgelegter Nennbetrag x 128%.

(iii) in Bezug auf den *Beobachtungstag*₃, einen Betrag in der *Festgelegten Währung* in Höhe von:

Festgelegter Nennbetrag x 142%.

(iv) in Bezug auf den *Beobachtungstag*₄, einen Betrag in der *Festgelegten Währung* in Höhe von:

Festgelegter Nennbetrag x 156%.

"Automatischer Vorzeitiger Rückzahlungstag" bezeichnet in Bezug auf den *Beobachtungstag*₁ den 23. Juni 2009, in Bezug auf den *Beobachtungstag*₂ den 7. Mai 2010, in Bezug auf den *Beobachtungstag*₃ den 9. Mai 2011 und in Bezug auf den *Beobachtungstag*₄ den 7. Mai 2012.

4.00%, (t=2) -8.00%, (t=3) -12.00%, and (t=4) -16.00%.

"Automatic Early Redemption Amount" means

(i) with respect to the Observation Date₁, an amount in the Specified Currency equal to:

Specified Denomination x 114 per cent.

(ii) with respect to the Observation Date₂, an amount in the Specified Currency equal to:

Specified Denomination x 128 per cent.

(iii) with respect to the Observation Date₃, an amount in the Specified Currency equal to:

Specified Denomination x 142 per cent.

(iv) with respect to the Observation Date₄, an amount in the Specified Currency equal to:

Specified Denomination x 156 per cent.

"Automatic Early Redemption Date" means with respect to the Observation Date₁, 23 June 2009, with respect to the Observation Date₂, 7 May 2010, with respect to the Observation Date₃, 9 May 2011 and with respect to the Observation Date₄, 7 May 2012.

(d) Rückzahlung nach Wahl der Emittentin

Die *Emittentin* ist mit Ausnahme einer vorzeitigen Rückzahlung gemäß § 6(l) und gemäß § 4 (g) nicht berechtigt, die *Schuldverschreibungen* vor dem *Endfälligkeitstag* zurückzuzahlen.

(e) Rückzahlung nach Wahl der Anleihegläubiger

Die *Anleihegläubiger* sind, außer nach Maßgabe von § 8, nicht berechtigt, von der *Emittentin* eine vorzeitige Rückzahlung der *Schuldverschreibungen* zu verlangen.

(f) Definitionen, Anpassungen des Index, Marktstörungen

(i) Definitionen

Für Zwecke des § 4 gelten die

(d) Redemption at the Option of the Issuer

The Issuer is not entitled to call the Notes prior to the Maturity Date, otherwise than as provided in § 6(l) or in case of § 4 (g).

(e) Redemption at the Option of Noteholders

The Noteholder shall not be entitled to put the Notes for redemption, otherwise than provided in § 8.

(f) Definitions, Adjustments to the Index, Market Disruption Events

(i) Definitions

For the purposes of § 4 the

folgenden Bestimmungen in Bezug auf die Berechnung des *Rückzahlungsbetrags* und des *Automatischen Vorzeigen Rückzahlungsbetrags*:

"Zusätzlicher Beendigungsgrund" hat die Bedeutung, die diesem Begriff in § 4(g) zugewiesen wird.

"Geschäftstag" steht für

einen Tag (außer Samstag und Sonntag), an dem Geschäftsbanken und Devisenmärkte in Frankfurt am Main Zahlungen abwickeln und

einen Tag, an dem Zahlungen über das *TARGET-System* abgewickelt werden (ein **"TARGET-Geschäftstag"**).

"Verfalltag für Korrekturen" steht in Bezug in Bezug auf den *DAX[®] Index* und den *DivDAX[®] Index* und den *Anfänglichen Bewertungstag*, einen Beobachtungstag_t und den *Abschließenden Bewertungstag* für den ersten *Geschäftstag* unmittelbar nach dem *Anfänglichen Bewertungstag* bzw. dem betreffenden Beobachtungstag_t bzw. dem *Abschließenden Bewertungstag*, von dem an Korrekturen des anfänglich vom betreffenden *Index-Sponsor* berechneten und veröffentlichten Stand des betreffenden *Index* nicht mehr bei der Bestimmung des betreffenden *Index-Standes* zu berücksichtigen sind.

"Außerordentliches Ereignis" steht für einen *Index-Anpassungsgrund* bzw. einen *Zusätzlichen Beendigungsgrund*.

"Endfälligkeitstag" hat die Bedeutung, die diesem Begriff in § 4(a) zugewiesen wird.

"Basiswert" steht für jeden der *Indizes*.

"Vorgesehener Anfänglicher Bewertungstag" steht in Bezug auf den *DAX[®] Index* und den *DivDAX[®] Index* für einen Tag, der ursprünglich ohne den Eintritt eines zu einem *Unterbrechungstag* führenden Ereignisses der *Anfängliche Bewertungstag*

following provisions shall apply in relation to the calculation of the Final Redemption Amount and the Automatic Early Redemption Amount:

"Additional Termination Event" has the meaning set out in § 4(g).

"Business Day" means

a day (other than a Saturday or Sunday) on which commercial banks and foreign exchange markets settle payments in Frankfurt am Main, and

a day on which the TARGET system is operating (a **"TARGET Business Day"**).

"Correction Cut-off Date" means, in respect of the *DAX[®] Index* and the *DivDAX[®] Index* and the Initial Valuation Date, any Observation Date_t and the Final Valuation Date the first Business Day immediately following the Initial Valuation Date or the relevant Observation Date_t or or the Final Valuation Date, as the case may be, after which all corrections of the relevant Index Level originally calculated and published by the relevant Index Sponsor shall be disregarded for the purposes of any calculations of the relevant Index Level to be made using such level of the relevant Index.

"Extraordinary Event" means an Index Adjustment Event or any Additional Termination Event, as the case may be.

"Maturity Date" has the meaning set out in § 4(a).

"Underlying" means each of the *Indices*.

"Scheduled Initial Valuation Date" means in respect of the *DAX[®] Index* and the *DivDAX[®] Index*, any original date that, but for the occurrence of an event causing a Disrupted Day, would have been the Initial Valuation Date.

gewesen wäre.

"Vorgesehener Abschließender Bewertungstag" steht in Bezug auf den *DAX[®] Index* und den *DivDAX[®] Index* für einen Tag, der ursprünglich ohne den Eintritt eines zu einem *Unterbrechungstag* führenden Ereignisses der *Abschließende Bewertungstag* gewesen wäre.

"Vorgesehener Beobachtungstag_t" steht in Bezug auf den *DAX[®] Index* und den *DivDAX[®] Index* für einen Tag, der ursprünglich ohne den Eintritt eines zu einem *Unterbrechungstag* führenden Ereignisses der betreffende *Beobachtungstag_t* gewesen wäre.

"Stichtag" steht in Bezug auf den *Beobachtungstag₁* für den 18. Juni 2009, in Bezug auf den *Beobachtungstag₂* für den 4. Mai 2010, in Bezug auf den *Beobachtungstag₃* für den 4. Mai 2011, in Bezug auf den *Beobachtungstag₄* für den 2. Mai 2012 und in Bezug auf den *Abschließenden Bewertungstag* für den 2. Mai 2013..

"TARGET-System" steht für das Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer (TARGET) System oder ein jegliches Nachfolge-System davon.

"Unterbrechungstag" oder **"Störung"** steht in Bezug auf den *DAX[®] Index* und den *DivDAX[®] Index* für einen *Vorgesehenen Handelstag*, an dem eine maßgebliche *Börse* oder *Verbundene Börse* während der üblichen Handelszeit nicht für den Handel geöffnet ist oder an dem eine *Marktstörung* eingetreten ist.

"Vorzeitiger Börsenschluss" steht in Bezug auf den *DAX[®] Index* und den *DivDAX[®] Index* für den Handelsschluss einer oder mehrerer maßgeblicher *Börsen* an einem *Börsenarbeitstag*, an der bzw. an denen Transaktionen mit Wertpapieren getätigt werden, die mindestens 20% des Standes des betreffenden *Index* ausmachen, oder einer oder mehrerer *Verbundener Börsen* vor dem *Vorgesehenen*

"Scheduled Final Valuation Date" means in respect of the *DAX[®] Index* and the *DivDAX[®] Index*, any original date that, but for the occurrence of an event causing a Disrupted Day, would have been the Final Valuation Date.

"Scheduled Observation Date_t" means in respect of the *DAX[®] Index* and the *DivDAX[®] Index*, any original date that, but for the occurrence of an event causing a Disrupted Day, would have been the relevant Observation Date_t.

"Cut-off Date" means with respect to the Observation Date₁, 18 June 2009, with respect to the Observation Date₂, 4 May 2010, with respect to the Observation Date₃, 4 May 2011, with respect to the Observation Date₄, 2 May 2012 and with respect to the Final Valuation Date, 2 May 2013.

"TARGET System" means the Trans-European Automated Real-time Gross-Settlement Express Transfer (TARGET) System or any successor thereto.

"Disrupted Day" or **"Disruption"** means in respect of the *DAX[®] Index* and the *DivDAX[®] Index*, any Scheduled Trading Day on which a relevant Exchange or any Related Exchange fails to open for trading during its regular trading session or on which a Market Disruption Event has occurred.

"Early Closure" means in respect of the *DAX[®] Index* and the *DivDAX[®] Index*, in respect of the Index, the closure on any Exchange Business Day of any relevant Exchange(s) relating to securities that comprise 20 per cent. or more of the level of the relevant Index or any Related Exchange(s) prior to its Scheduled Closing Time, unless (only where the relevant Index Level is to be determined) such earlier closing time

Börsenschluss, es sei denn ausschließlich für den Fall, dass der betreffende *Index-Stand* festzulegen ist), ein solcher früherer Handelsschluss wird von der bzw. den betreffenden *Börse(n)* oder *Verbundenen Börse(n)* spätestens eine Stunde vor dem früheren der beiden folgenden Zeitpunkte angekündigt: (i) dem tatsächlichen Handelsschluss für die übliche Handelszeit an der bzw. den betreffenden *Börse(n)* oder *Verbundenen Börse(n)* am betreffenden *Börsenarbeitstag*; (ii) dem letztmöglichen Zeitpunkt für die Abgabe von Orders im System der *Börse* oder *Verbundenen Börse* zur Ausführung zum betreffenden *Bewertungszeitpunkt* am betreffenden *Börsenarbeitstag*.

"Börse" steht in Bezug auf den *DAX[®] Index* und den *DivDAX[®] Index* für die Frankfurter Wertpapierbörse, eine Nachfolge-Börse oder ein Nachfolge-Notierungssystem für diese Börse oder dieses Notierungssystem oder eine Ersatz-Börse oder ein Ersatz-Notierungssystem, an der bzw. dem der Handel in den dem betreffenden *Index* zugrunde liegenden Aktien vorübergehend abgewickelt wird (sofern die *Berechnungsstelle* bestimmt hat, dass die Liquidität hinsichtlich der dem betreffenden *Index* zugrunde liegenden Aktien an dieser vorübergehenden Ersatz-Börse oder diesem Ersatz-Notierungssystem mit der Liquidität an der ursprünglichen *Börse* vergleichbar ist).

"Börsenarbeitstag" steht in Bezug auf den *DAX[®] Index* und den *DivDAX[®] Index* für einen *Vorgesehenen Handelstag*, an dem die jeweilige *Börse* und jede *Verbundene Börse* während ihrer üblichen Handelszeit für den Handel geöffnet sind, ungeachtet dessen, ob eine solche *Börse* oder *Verbundene Börse* vor ihrem *Vorgesehenen Börsenschluss* schließt

"Börsenstörung" steht in Bezug auf den *DAX[®] Index* und den *DivDAX[®] Index* für ein Ereignis (außer einem *Vorzeitigen Börsenschluss*), das nach Feststellung durch die

is announced by such Exchange(s) or Related Exchange(s) at least one hour prior to the earlier of (i) the actual closing time for the regular trading session on such Exchange(s) or Related Exchange(s) on such Exchange Business Day and (ii) the submission deadline for orders to be entered into the Exchange or Related Exchange system for execution at the relevant Valuation Time on such Exchange Business Day.

"Exchange" means in respect of the the *DAX[®] Index* and the *DivDAX[®] Index*, the Frankfurt Stock Exchange, any successor to such exchange or quotation system or any substitute exchange or quotation system to which trading in the shares underlying such Index has temporarily relocated (provided that the Calculation Agent has determined that there is comparable liquidity relative to the shares underlying such Index on such temporary substitute exchange or quotation system as on the original Exchange).

"Exchange Business Day" means in respect of the *DAX[®] Index* and the *DivDAX[®] Index*, any Scheduled Trading Day on which the relevant Exchange and each Related Exchange are open for trading during their respective regular trading sessions, notwithstanding any such Exchange or Related Exchange closing prior to its Scheduled Closing Time.

"Exchange Disruption" means in respect of the *DAX[®] Index* and the *DivDAX[®] Index* any event (other than an Early Closure) that disrupts or impairs (as determined by the

Berechnungsstelle die allgemeine Fähigkeit der Marktteilnehmer dahingehend stört oder beeinträchtigt, (i) Transaktionen mit Wertpapieren zu tätigen, die mindestens 20% des Standes dieses *Index* an einer maßgeblichen *Börse* ausmachen, oder (ii) Transaktionen mit Termin- oder Optionskontrakten hinsichtlich dieses *Index* an einer maßgeblichen *Verbundenen Börse* zu tätigen oder dort Marktkurse für diese Kontrakte einzuholen.

"Index-Anpassungsgrund" steht für eine *Index-Störung*, *Index-Änderung* oder *Index-Einstellung*, wie nachstehend unter § 4(f)(ii) (*Anpassungen des Index*) definiert.

"Index-Stand" steht in Bezug auf den *DAX[®] Index* und den *DivDAX[®] Index* für den durch die *Berechnungsstelle* am maßgeblichen Tag festgelegten Stand des betreffenden *Index* zum betreffenden *Bewertungszeitpunkt*, wie er von dem betreffenden *Index-Sponsor* berechnet und veröffentlicht wurde.

"Index-Sponsor" steht für die Deutsche Börse AG oder einen durch die *Berechnungsstelle* gemäß § 4(f)(ii)(A) akzeptierten *Nachfolge-Index-Sponsor*.

"Marktstörung" steht in Bezug auf den *DAX[®] Index* und den *DivDAX[®] Index* zu jeder Zeit für den Eintritt oder das Bestehen (i) einer *Handelsstörung* oder (ii) einer *Börsenstörung*, die jeweils von der *Berechnungsstelle* als wesentlich angesehen wird, (für den Fall, dass der betreffende *Index-Stand* festzulegen ist, zu einem Zeitpunkt während eines einstündigen Zeitraums unmittelbar vor dem Bewertungszeitpunkt) oder (iii) eines *Vorzeitigen Börsenschlusses*. Folgendes gilt für die Bestimmung, ob zu einem bestimmten Zeitpunkt eine *Marktstörung* in Bezug auf den betreffenden *Index* besteht: Tritt hinsichtlich eines im betreffenden *Index* enthaltenen Wertpapiers eine *Marktstörung* ein, so ist der betreffende prozentuale Anteil dieses Wertpapiers am Stand des betreffenden *Index* auf einen

Calculation Agent) the ability of market participants in general (i) to effect transactions in, or obtain market values for securities that comprise 20 per cent. or more of the level of that Index on any relevant Exchange, or (ii) to effect transactions in, or obtain market values for, futures or options contracts relating to that Index on any relevant Related Exchange.

"Index Adjustment Event" means an Index Disruption, Index Modification or Index Cancellation, as defined under § 4(f)(ii) below (*Adjustments to the Index*).

"Index Level" means, in respect of the *DAX[®] Index* and the *DivDAX[®] Index*, the level of the relevant Index, as determined by the Calculation Agent, at the relevant Valuation time or on the relevant date, as calculated and published by the relevant Index Sponsor.

"Index Sponsor" means in respect of the *DAX[®] Index* and the *DivDAX[®] Index* Deutsche Börse AG or any Successor Index Sponsor accepted by the Calculation Agent pursuant to § 4(f)(ii)(A).

"Market Disruption Event" means, in respect of the *DAX[®] Index* and the *DivDAX[®] Index*, the occurrence or existence at any time of (i) a Trading Disruption or (ii) an Exchange Disruption, which in either case the Calculation Agent determines is material, (where the relevant Index Level is to be determined at any time during the one hour period that ends at the relevant Valuation Time), or (iii) an Early Closure. For the purposes of determining whether a Market Disruption Event in respect of the Index exists at any time, if a Market Disruption Event occurs in respect of a security included in the relevant Index at any time, then the relevant percentage contribution of that security to the level of the relevant Index shall be based on a comparison of (x) the portion of the level of the relevant Index attributable to that security and (y)

Vergleich zu beziehen zwischen (x) dem auf dieses Wertpapier entfallenden Anteil am Stand des betreffenden *Index* und (y) dem Gesamtstand des betreffenden *Index*, beides jeweils unmittelbar vor dem Eintritt dieser *Marktstörung*.

"Verbundene Börse(n)" steht in Bezug auf den *DAX[®] Index* und den *DivDAX[®] Index* für Eurex und eine jede Nachfolge-Börse oder ein Nachfolge-Notierungssystem für diese Börse oder dieses Notierungssystem oder eine Ersatz-Börse oder ein Ersatz-Notierungssystem, an der bzw. an dem der Handel in Termin- oder Optionskontrakten hinsichtlich des betreffenden *Index* vorübergehend abgewickelt wird (sofern die *Berechnungsstelle* bestimmt hat, dass die Liquidität der Termin- oder Optionskontrakte bezogen auf den betreffenden *Index* an dieser vorübergehenden Ersatz-Börse oder diesem Ersatz-Notierungssystem mit der Liquidität an der ursprünglichen *Verbundenen Börse* vergleichbar ist).

"Vorgesehener Börsenschluss" steht in Bezug auf den *DAX[®] Index* und den *DivDAX[®] Index* und in Bezug auf eine *Börse* oder *Verbundene Börse* und einen *Vorgesehenen Handelstag* für den üblichen, werktäglichen Handelsschluss an dieser *Börse* oder *Verbundenen Börse* am betreffenden *Vorgesehenen Handelstag*, wobei ein nachbörslicher Handel oder ein sonstiger Handel außerhalb der üblichen Börsenzeiten nicht berücksichtigt wird.

"Vorgesehener Handelstag" steht in Bezug auf den *DAX[®] Index* und den *DivDAX[®] Index* für einen Tag, an dem vorgesehen ist, dass jede *Börse* und jede *Verbundene Börse* während ihrer üblichen Handelszeit für den Handel geöffnet sind.

"Handelsstörung" steht in Bezug auf den *DAX[®] Index* und den *DivDAX[®] Index* für eine durch die betreffende *Börse* oder betreffende *Verbundene Börse* oder anderweitig bestimmte Aussetzung oder Einschränkung des Handels, sei es

the overall level of the relevant Index, in each case immediately before the occurrence of such Market Disruption Event.

"Related Exchange(s)" means with respect to the the *DAX[®] Index* and the *DivDAX[®] Index*, Eurex and any successor to such exchange or any substitute exchange or quotation system to which trading in futures or options contracts relating to the relevant Index has temporarily relocated (provided that the Calculation Agent has determined that there is comparable liquidity relative to the futures or options contracts relating to the relevant Index on such temporary substitute exchange or quotation system as on the original Related Exchange).

"Scheduled Closing Time" means, in respect the *DAX[®] Index* and the *DivDAX[®] Index* and in respect of an Exchange or Related Exchange and a Scheduled Trading Day, the scheduled weekday closing time of such Exchange or Related Exchange on such Scheduled Trading Day, without regard to after hours or any other trading outside of the regular trading session hours.

"Scheduled Trading Day" means in respect of the *DAX[®] Index* and the *DivDAX[®] Index*, any day on which each Exchange and each Related Exchange are scheduled to be open for trading for their respective regular trading sessions.

"Trading Disruption" means in relation to the *DAX[®] Index* and the *DivDAX[®] Index* any suspension of or limitation imposed on trading by the relevant Exchange or relevant Related Exchange or otherwise and whether by reason of movements in

aufgrund von Preisschwankungen über die von der jeweiligen *Börse* oder *Verbundenen Börse* zugelassenen Grenzen hinaus oder aus sonstigen Gründen (i) in Bezug auf Transaktionen mit Wertpapieren, die mindestens 20% des Standes dieses *Index* an einer maßgeblichen *Börse* ausmachen, oder (ii) in Bezug auf Transaktionen mit Termin- oder Optionskontrakten auf diesen *Index* an einer maßgeblichen *Verbundenen Börse*.

"Bewertungszeitpunkt" steht in Bezug auf den *DAX[®] Index* und den *DivDAX[®] Index* für den offiziellen Handelsschluss am betreffenden Tag oder eine andere von der *Berechnungsstelle* festgelegte und *Anleihegläubigern* gemäß § 11 bekannt gegebene Zeit.

(ii) Anpassungen in Bezug auf einen Index:

(A) Berechnung und Veröffentlichung eines Index durch den Nachfolge-Index-Sponsor

(i) Wird ein *Index* (x) nicht von dem betreffenden *Index-Sponsor* berechnet und veröffentlicht, sondern von einem von der *Berechnungsstelle* akzeptierten Nachfolger des betreffenden *Index-Sponsors* (der **"Nachfolge-Index-Sponsor"**), oder (y) durch einen Nachfolge-Index ersetzt, der nach Feststellung der *Berechnungsstelle* dieselbe oder eine der für die Berechnung dieses *Index* verwendeten im Wesentlichen vergleichbare Formel und Berechnungsmethode anwendet, so gilt jeweils dieser Index (der **"Nachfolge-Index"**) als der betreffende *Index*.

(B) Index-Änderung, Index-Einstellung und Index-Störung

(iii) Wenn nach Feststellung der *Berechnungsstelle* an oder vor dem *Anfänglichen Bewertungstag*, einem Beobachtungstag_t oder dem

price exceeding limits permitted by the relevant Exchange or Related Exchange or otherwise (i) relating to securities that comprise 20 per cent. or more of the level of that Index on any relevant Exchange or (ii) in futures or options contracts relating to the relevant Index on any relevant Related Exchange.

"Valuation Time" means in respect of the *DAX[®] Index* and the *DivDAX[®] Index*, the official close of trading on the relevant date or such other time as the Calculation Agent may determine and notify to Noteholders in accordance with § 11.

(ii) Adjustments in relation to an Index:

(A) Successor Index Sponsor calculates and announces an Index

(ii) If any Index is (x) not calculated and announced by the relevant Index Sponsor but is calculated and announced by a successor to the relevant Index Sponsor (the **"Successor Index Sponsor"**) acceptable to the Calculation Agent or (y) replaced by a successor index using, in the determination of the Calculation Agent, the same or a substantially similar formula for, and method of, calculation as used in the calculation, of that Index, then in each case that index (the **"Successor Index"**) will be deemed to be the relevant Index.

(B) Index Modification, Index Cancellation and Index Disruption

(iv) If, on or before the Initial Valuation Date, any Observation Date_t, the Final Valuation Date or any date being otherwise relevant for

Abschließenden Bewertungstag oder einem sonstigen für die Bestimmung des Standes des betreffenden Index relevanten Tag der betreffenden Index-Sponsor oder gegebenenfalls der betreffenden Nachfolge-Index-Sponsor ankündigt, dass er eine wesentliche Änderung der Formel oder Methode zur Berechnung des betreffenden Index oder eine sonstige wesentliche Änderung am betreffenden Index vornehmen wird (mit Ausnahme einer in dieser Formel oder Methode vorgeschriebenen Änderung, um den betreffenden Index im Falle von Veränderungen der in ihm enthaltenen Wertpapiere, der Kapitalisierung und im Falle sonstiger üblicher Änderungsereignisse aufrechtzuerhalten) (eine "**Index-Änderung**") oder den betreffenden Index dauerhaft einstellt und es keinen Nachfolge-Index gibt (eine "**Index-Einstellung**"), oder der betreffende Index-Sponsor oder gegebenenfalls der betreffende Nachfolge-Index-Sponsor es unterlässt, den Stand des betreffenden Index zu berechnen und bekannt zu geben (eine "**Index-Störung**"), dann stellt die Berechnungsstelle fest, ob dieser Index-Anpassungsgrund wesentliche Auswirkungen auf die Schuldverschreibungen hat, und wenn dies der Fall ist, berechnet sie den betreffenden Index-Stand, indem sie den Stand eines solchen Index zum maßgeblichen Zeitpunkt verwendet, wie er von der Berechnungsstelle in Übereinstimmung mit der letzten vor dieser Änderung oder Unterbrechung oder Einstellung geltenden Formel und Methode für die Berechnung dieses Index in

determining the level of the relevant Index, as the case may be, in the determination of the Calculation Agent, the relevant Index Sponsor or (if applicable) relevant Successor Index Sponsor announces that it will make a material change in the formula for, or the method of calculating, the relevant Index or in any other way materially modifies the relevant Index (other than a modification prescribed in that formula or method to maintain the relevant Index in the event of changes in constituent stock and capitalization and other routine events) (an "**Index Modification**") or permanently cancels the relevant Index and no Successor Index exists for such Index (an "**Index Cancellation**"); or the relevant Index Sponsor or (if applicable) relevant Successor Index Sponsor fails to calculate and announce the level of the relevant Index (an "**Index Disruption**"), then the Calculation Agent shall determine if such Index Adjustment Event has a material effect on the Notes and, if so, shall calculate the relevant Index Level using, in lieu of a published level for such Index, the level for such Index as at the relevant date as determined by the Calculation Agent in accordance with the formula for and method of calculating such Index last in effect prior to that change, failure or cancellation, but using only those securities that comprised such Index immediately prior to that Index Adjustment Event and shall notify the Fiscal Agent and the Noteholders thereof (in accordance with § 11) and, so long as the Notes are admitted to listing, trading and/or quotation by any listing authority, stock exchange

Bezug auf diejenigen Wertpapiere, aus denen dieser Index unmittelbar vor dem Index-Anpassungsgrund bestand, festgestellt wird, und informiert diesbezüglich die Emissionsstelle und die Anleihegläubiger (in Übereinstimmung mit § 11). Solange die Schuldverschreibungen zur Notierung, zum Handel und/oder zur Kursfeststellung durch eine Börsenzulassungsbehörde, eine Börse und/oder ein Notierungssystem zugelassen sind, ist der jeweiligen Börsenzulassungsbehörde, Börse und/oder dem maßgeblichen Notierungssystem eine Kopie dieser Mitteilung zu übergeben. Weder die Emittentin, die Garantin, die Berechnungsstelle noch die Zahlstellen übernehmen irgendwelche Verantwortung für fahrlässig oder anderweitig entstandene Fehler oder Unterlassungen oder nachträgliche Korrekturen bei der Berechnung oder Bekanntgabe des betreffenden Index durch den betreffenden Index-Sponsor.

(C) Korrektur von Index-Ständen

Wird ein von dem betreffenden *Index-Sponsor* bekannt gegebener Stand, der für eine Berechnung oder Bestimmung verwendet wird, nachträglich korrigiert und wird diese Korrektur von dem betreffenden *Index-Sponsor* an oder vor dem betreffenden *Bewertungszeitpunkt* am *Verfalltag für Korrekturen* bekannt gegeben, so legt die *Berechnungsstelle* den infolge der Korrektur zu zahlenden oder zu liefernden Betrag fest und passt, soweit erforderlich, die maßgeblichen Bedingungen der *Schuldverschreibungen* den Korrekturen

and/or quotation system, a copy of such notice shall be given to such listing authority, stock exchange and/or quotation system. None of the Issuer, the Guarantor, the Calculation Agent or the Paying Agents shall have any responsibility in respect of any error or omission or subsequent correcting made by the relevant Index Sponsor in the calculation or publication of the relevant Index, whether caused by negligence or otherwise.

(C) Correction of Index Levels

In the event that any level published by the relevant Index Sponsor and which is utilized for any calculation or determination is subsequently corrected and provided that the correction is published by the relevant Index Sponsor on or before the relevant Valuation Time on the Correction Cut-off Date, the Calculation Agent will determine the amount that is payable or deliverable as a result of that correction, and, to the extent necessary, will adjust any relevant terms of the Notes to account for such correction and will notify the Fiscal Agent and the

entsprechend an und informiert diesbezüglich die *Emissionsstelle* und die *Anleihegläubiger* (in Übereinstimmung mit § 11). Solange die *Schuldverschreibungen* zur Notierung, zum Handel und/oder zur Kursfeststellung durch eine Börsenzulassungsbehörde, eine Börse und/oder ein Notierungssystem zugelassen sind, ist der jeweiligen Börsenzulassungsbehörde, Börse und/oder dem maßgeblichen Notierungssystem.

Noteholders thereof (in accordance with § 11) and, so long as the Notes are admitted to listing, trading and/or quotation by any listing authority, stock exchange and/or quotation system, a copy of such notice shall be given to such listing authority, stock exchange and/or quotation system.

- | | |
|---|---|
| <p>(iii) Folgen von <i>Unterbrechungstagen</i>:</p> <p>(A) Stellt die <i>Berechnungsstelle</i> fest, dass der <i>Anfängliche Bewertungstag</i> ein <i>Unterbrechungstag</i> in Bezug auf mindestens einen <i>Index</i> ist, so ist der <i>Anfängliche Bewertungstag</i> für beide <i>Indizes</i> der nächstfolgende <i>Vorgesehene Handelstag</i>, der nach den Feststellungen der <i>Berechnungsstelle</i> für keinen der <i>Indizes</i> ein <i>Unterbrechungstag</i> ist, es sei denn, die <i>Berechnungsstelle</i> stellt fest, dass jeder der nächsten acht <i>Vorgesehenen Handelstage</i>, die unmittelbar auf den <i>Vorgesehenen Anfänglichen Bewertungstag</i> folgen, ein <i>Unterbrechungstag</i> in Bezug auf mindestens einen <i>Index</i> ist. In diesem Fall</p> <p>(I) gilt der achte <i>Vorgesehene Handelstag</i> als der <i>Anfängliche Bewertungstag</i> für alle <i>Indizes</i>, ungeachtet dessen, dass dieser Tag ein <i>Unterbrechungstag</i> in Bezug auf einen oder beide <i>Indizes</i> ist; und</p> <p>(II) stellt die <i>Berechnungsstelle</i> den Stand des betroffenen <i>Index</i> zum maßgeblichen <i>Bewertungszeitpunkt</i> an diesem achten <i>Vorgesehenen Handelstag</i> gemäß der letzten vor Eintritt des ersten <i>Unterbrechungstages</i> geltenden Formel und Methode für die Berechnung dieses <i>Index</i> sowie anhand des Börsenpreises jedes einzelnen in diesem <i>Index</i> enthaltenen Wertpapiers zum</p> | <p>(iii) Consequences of Disrupted Days:</p> <p>(A) Where the Calculation Agent determines that the Initial Valuation Date is a Disrupted Day in respect of at least one Index, then the Initial Valuation Date for both Indices shall be the first succeeding Scheduled Trading Day that the Calculation Agent determines is not a Disrupted Day for both Indices, unless the Calculation Agent determines that each of the eight Scheduled Trading Days immediately following the Scheduled Initial Valuation Date is a Disrupted Day in respect of at least one Index. In that case:</p> <p>(I) that eighth Scheduled Trading Day shall be deemed to be the Initial Valuation Date for all Indices, notwithstanding the fact that such day is a Disrupted Day for one or both Indices; and</p> <p>(II) the Calculation Agent shall determine the level of the relevant Index as of the relevant Valuation Time on that eighth Scheduled Trading Day in accordance with the formula for and method of, calculating such Index last in effect prior to the occurrence of the first Disrupted Day using the exchange traded or quoted price as of the relevant Valuation Time on that eighth Scheduled Trading Day of</p> |
|---|---|

maßgeblichen *Bewertungszeitpunkt* an diesem achten *Vorgesehenen Handelstag* (oder, wenn an diesem achten *Vorgesehenen Handelstag* ein zu einem *Unterbrechungstag* führendes Ereignis in Bezug auf das jeweilige Wertpapier eingetreten ist, anhand ihrer nach Treu und Glauben vorgenommenen Schätzung des Wertes des jeweiligen Wertpapiers zum maßgeblichen *Bewertungszeitpunkt* an diesem achten *Vorgesehenen Handelstag*) fest.

- (B) Stellt die *Berechnungsstelle* fest, dass ein *Bewertungstag*, bzw. der *Abschließende Bewertungstag* ein *Unterbrechungstag* in Bezug auf mindestens einen *Index* ist, so ist der betreffende *Bewertungstag*, bzw. der *Abschließende Bewertungstag* für beide *Indizes* der jeweils frühere der beiden folgenden Tage: (i) der jeweilige nächstfolgende *Vorgesehene Handelstag*, für den die *Berechnungsstelle* feststellt, dass er für keinen der *Indizes* ein *Unterbrechungstag* ist bzw. (ii) der jeweilige *Stichtag* in Bezug auf diesen *Bewertungstag*, bzw. den *Abschließenden Bewertungstag*.

Sofern der jeweilige *Stichtag* als der betreffende *Bewertungstag*, bzw. der *Abschließende Bewertungstag* für die *Indizes* gilt, gilt folgendes:

Die *Berechnungsstelle* stellt den Stand des betroffenen *Index* zum maßgeblichen *Bewertungszeitpunkt* an diesem *Stichtag*, ungeachtet der Tatsache, dass ein solcher Tag ein *Unterbrechungstag* für diesen *Index* ist, gemäß der letzten vor Eintritt des ersten *Unterbrechungstag* geltenden Formel und Methode für die Berechnung dieses *Index* sowie anhand des Börsenpreises jedes einzelnen im *Index* enthaltenen Wertpapiers zum maßgeblichen *Bewertungszeitpunkt* an diesem *Stichtag* (oder, wenn an diesem *Stichtag* ein zu einem *Unterbrechungstag* führendes Ereignis in Bezug auf das jeweilige Wertpapier eingetreten ist, anhand ihrer nach Treu und Glauben vorgenommenen Schätzung des Wertes des jeweiligen Wertpapiers zum maßgeblichen

each security comprised in the Index (or, if an event giving rise to a Disrupted Day has occurred in respect of the relevant security on that eighth Scheduled Trading Day, its good faith estimate of the value for the relevant security as of the relevant Valuation Time on that eighth Scheduled Trading Day).

- (B) Where the Calculation Agent determines that an Observation Date_t or the Final Valuation Date, as the case may be, is a Disrupted Day in respect of at least one Index, then the relevant Observation Date_t or the Final Valuation Date, as the case may be, for both Indices shall be the earlier of (i) the relevant first succeeding Scheduled Trading Day that the Calculation Agent determines is not a Disrupted Day in respect of any Index and (ii) the relevant Cut-off Date in respect of that relevant Observation Date_t or the Final Valuation Date.

If the relevant Cut-off Date is deemed to be the relevant Observation Date_t or the Final Valuation Date for the Indices, then

the Calculation Agent shall determine the level of the relevant Index as of the relevant Valuation Time on that Cut-off Date, notwithstanding the fact that such day is a Disrupted Day for such Index, in accordance with the formula for and method of, calculating such Index last in effect prior to the occurrence of the first Disrupted Day using the exchange traded or quoted price as of the relevant Valuation Time on that Cut-off Date of each security comprised in such Index (or, if an event giving rise to a Disrupted Day has occurred in respect of the relevant security on that Cut-off Date, its good faith estimate of the value for the relevant security as of the relevant Valuation Time on that Cut-off Date).

Bewertungszeitpunkt an diesem *Stichtag*) fest.

(C) Die *Emittentin* und die *Anleihegläubiger* erkennen jeweils hinsichtlich eines jeden *Index* an, dass die *Schuldverschreibungen* weder von dem betreffenden *Index* noch dem betreffenden *Index-Sponsor* vertrieben, unterstützt, verkauft oder beworben werden und dass kein *Index-Sponsor* irgendwelche ausdrücklichen oder stillschweigenden Zusicherungen hinsichtlich der Ergebnisse, die unter Verwendung des betreffenden *Index* gewonnen werden, und/oder der Stände des betreffenden *Index* zu einem bestimmten Zeitpunkt an einem bestimmten Tag oder sonst in irgendeiner Weise abgibt. Kein *Index* oder *Index-Sponsor* haftet (unabhängig, ob aus Fahrlässigkeit oder anderen Gründen) für Fehler hinsichtlich des betreffenden *Index*, und der betreffende *Index-Sponsor* ist in keiner Weise verpflichtet, etwaige Fehler aufzuklären. Kein *Index-Sponsor* gibt irgendwelche ausdrücklichen oder stillschweigenden Zusicherungen hinsichtlich der Frage ab, ob ein Erwerb oder die Übernahme eines Risikos im Zusammenhang mit den *Schuldverschreibungen* zu empfehlen ist. Die *Emittentin* (bzw. gegebenenfalls die *Garantin*) haftet den Anleihegläubigern gegenüber nicht für eine Handlung oder ein Unterlassen des betreffenden *Index-Sponsors* im Zusammenhang mit der Berechnung, Anpassung oder Verwaltung des betreffenden *Index*. Soweit nicht vor dem Ausgabetag offengelegt, sind weder die *Emittentin* (bzw. gegebenenfalls die *Garantin*) noch die mit ihr verbundene Unternehmen mit dem betreffenden *Index* oder dem

(C) Each of the Issuer and the Noteholders agrees and acknowledges, in respect of each of the Indices, that the Notes are not sponsored, endorsed, sold or promoted by the relevant Index or the relevant Index Sponsor and no Index Sponsor makes any representation whatsoever, whether express or implied, either as to the results to be obtained from the use of the Index and/or the levels at which the relevant Index stands at any particular time on any particular date or otherwise. No Index or Index Sponsor shall be liable (whether in negligence or otherwise) to any person for any error in the relevant Index and the relevant Index Sponsor is under no obligation to advise any person of any error therein. No Index Sponsor is making any representation whatsoever, whether express or implied, as to the advisability of purchasing or assuming any risk in connection with the Notes. The Issuer (or, if applicable, the Guarantor) shall have no liability to the Noteholders for any act or failure to act by the relevant Index Sponsor in connection with the calculation, adjustment or maintenance of the relevant Index. Except as disclosed prior to the Issue Date, neither the Issuer (or, if applicable, the Guarantor) nor its affiliates have any affiliation with or control over the relevant Index or relevant Index Sponsor or any control over the computation, composition or dissemination of the Indices. Although the Calculation Agent will obtain information concerning the Indices from publicly available sources it believes reliable, it will not independently verify this information. Accordingly,

betreffenden *Index-Sponsor* in irgendeiner Weise verbunden oder kontrollieren diese bzw. nehmen diesen gegenüber eine beherrschende Stellung ein oder üben eine Kontrolle über die Berechnung, Zusammensetzung oder Veröffentlichung der Indizes aus. Die *Berechnungsstelle* erhält zwar aus öffentlich zugänglichen Quellen, die sie für zuverlässig hält, Informationen über die Indizes, jedoch überprüft sie diese Informationen nicht. Daher geben weder die *Emittentin* (bzw. gegebenenfalls die *Garantin*), noch die mit ihr verbundenen Unternehmen und die *Berechnungsstelle* irgendwelche (ausdrücklichen oder stillschweigenden) Zusicherungen, Gewährleistungen oder Verpflichtungserklärungen ab und übernehmen keinerlei Verantwortung für die Richtigkeit, Vollständigkeit und Aktualität der die Indizes betreffenden Informationen.

no representation, warranty or undertaking (express or implied) is made and no responsibility is accepted by the Issuer (or, if applicable, the Guarantor), its affiliates or the Calculation Agent as to the accuracy, completeness and timeliness of information concerning the Indices.

**(g) Folgen
Beendigungsgründe**

Zusätzlicher

**(g) Consequences of Additional
Termination Events**

Die *Emittentin* kann die *Schuldverschreibungen* bei Eintritt eines *Zusätzlichen Beendigungsgrundes* gemäß § 4(g) vorzeitig zurückzahlen, nachdem sie die entsprechende Absicht den *Anleihegläubigern* mindestens 5 aber höchstens 30 Tage zuvor gemäß § 11 unwiderruflich mitgeteilt hat.

Bei einer solchen vorzeitigen Rückzahlung der *Schuldverschreibungen* wird die *Emittentin* bzw. die *Garantin* die Zahlung desjenigen Betrages an jeden *Anleihegläubiger* für jede von ihm gehaltene *Schuldverschreibung* veranlassen, der dem *Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag* entspricht. Die Zahlung erfolgt an das bzw. die maßgebliche(n) *Clearingsystem(e)* entsprechenden § 5.

"Zusätzlicher Beendigungsgrund" steht

The Issuer may by giving not less than 5 nor more than 30 days' irrevocable notice to the Noteholders in accordance with § 11, redeem the Notes early upon the occurrence of an Additional Termination Event pursuant to § 4(g).

In the event of such early redemption of the Notes the Issuer or the Guarantor, as the case may be, will cause to be paid to each Noteholder in respect of each Note held by it the Early Redemption Amount. Payment will be made to the relevant Clearing System(s) pursuant to § 5.

"Additional Termination Event" means

für eine *Index-Einstellung* mindestens eines *Index* (wie in § 4(f)(ii)(A) definiert), sofern die *Berechnungsstelle* nach billigem Ermessen gemäß § 317 BGB feststellt, dass es ihr nicht möglich ist, nach den sonstigen Vorschriften dieser *Bedingungen* eine sachgerechte Anpassung im Hinblick auf die betreffende *Index-Einstellung* vorzunehmen, sowie für eine *Hedging-Störung*..

"Hedging-Störung" steht für den Umstand, dass die *Hedge-Partei* (wie unten definiert) auch nach kaufmännisch vernünftigen Bemühungen nicht in der Lage ist, (A) Transaktionen oder Vermögenswerte, die die *Emittentin* zur Absicherung des Kursrisikos bezüglich des Abschlusses und der Erfüllung ihrer Verpflichtungen aus den maßgeblichen *Schuldverschreibungen* für erforderlich hält, einzugehen bzw. zu erwerben, zu begründen, wieder zu begründen, zu ersetzen, aufrechtzuerhalten, abzuwickeln oder zu veräußern, oder (B) die Erlöse aus einer solchen Transaktion oder einem solchen Vermögenswert zu realisieren, wiederzuerlangen oder weiterzuleiten.

"Hedge-Partei" steht für die *Emittentin* oder ein oder mehrere mit ihr verbundene(s) Unternehmen oder eine oder mehrere sonstige im Namen der *Emittentin* handelnde Partei(en), die an jeglichen in Bezug auf die Verpflichtungen der *Emittentin* aus den *Schuldverschreibungen* zugrunde liegenden Geschäften oder Absicherungsgeschäften beteiligt ist/sind.

an Index Cancellation of at least one Index as defined in § 4(f)(ii)(A), provided that the Calculation Agent determines in its equitable discretion in accordance with § 317 BGB, that the other adjustments provided for in these Conditions with respect to such Index Cancellation would not lead to a commercially reasonable result and a Hedging Disruption.

"Hedging Disruption" means that the Hedging Entity (as defined in § 5) is unable, after using commercially reasonable efforts, to (A) acquire, establish, re-establish, substitute, maintain, unwind or dispose of any transaction(s) or asset(s) the Issuer deems necessary to hedge the price risk of entering into and performing its obligations with respect to the relevant Notes, or (B) realize, recover or remit the proceeds of any such transaction(s) or asset(s).

"Hedging Entity" means the Issuer or any affiliate(s) of the Issuer or any entity (or entities) acting on behalf of the Issuer, engaged in any underlying or hedging transactions in respect of the Issuer's obligations under the Notes.

(h) Festsetzungen durch die Berechnungsstelle und Bekanntmachungen

- (i) Die *Berechnungsstelle* wird sobald als möglich nach Ablauf der maßgeblichen Zeit an einem Tag, an dem sie Sätze oder Beträge zu berechnen, Notierungen einzuholen oder Festsetzungen oder Berechnungen oder Anpassungen der *Bedingungen* der *Schuldverschreibungen* durchzuführen hat, (A) solche Sätze oder Beträge festsetzen, den *Rückzahlungsbetrag*, den *Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag* oder *Automatischen Vorzeitigen Rückzahlungstag* berechnen, Notierungen einholen, Festsetzungen vornehmen oder

(h) Determinations by Calculation Agent and Notification

- (i) As soon as practicable after the relevant time on such date as the Calculation Agent may be required to calculate any rate or amount, obtain any quotation or make any determination or calculation or adjustment to the terms of the Notes, the Calculation Agent shall (A) determine such rate or amount and calculate the Final Redemption Amount, Early Redemption Amount, or Automatic Early Redemption Amount, as applicable, obtain such quotation or make such determination, adjustment or calculation, as the case may be, and (B) cause the relevant amount,

Berechnungen oder Anpassungen durchführen, und (B) veranlassen, dass der jeweils maßgebliche, zu berechnende Betrag folgenden Stellen bekannt gemacht werden: der *Emissionsstelle*, der *Emittentin*, allen *Zahlstellen*, und den *Anleihegläubigern* und, falls die *Schuldverschreibungen* an einer Börse notiert werden und das Regelwerk dieser Börse oder einer anderen zuständigen Behörde dies vorsieht, der betreffenden Börse oder anderen zuständigen Behörde, und zwar sobald als möglich nach einer solchen Festsetzung. Die Festsetzung von Sätzen oder Beträgen, die Einholung von Notierungen und die Durchführung von Festsetzungen, Berechnungen oder Anpassungen durch die *Berechnungsstelle(n)* sind für die *Emittentin*, die *Anleihegläubiger* und die anderen *Verwaltungsstellen* abschließend und bindend (mit Ausnahme von offensichtlichen Fehlern).

- (ii) Berechnungen, Feststellungen oder Anpassungen in Bezug auf die *Schuldverschreibungen* werden von der *Berechnungsstelle* nach Treu und Glauben und in kaufmännisch vernünftiger Weise und unter Berücksichtigung maßgeblicher Marktfaktoren durchgeführt; zu solchen Marktfaktoren zählen unter anderem Kosten, die bei der Auflösung von Absicherungspositionen oder der damit in Zusammenhang stehenden zu Grunde liegenden Handelspositionen entstehen, Zinssätze, die zeitliche Struktur von Zinssätzen, Devisenkassakurse und jegliche andere Faktoren, welche die *Berechnungsstelle* für erheblich hält.

(i) Käufe

Die *Emittentin*, die *Garantin* und deren Tochtergesellschaften oder verbundene Unternehmen können jederzeit *Schuldverschreibungen* zu jedem Preis am offenen Markt oder anderweitig erwerben.

Sämtliche von der *Emittentin*, der *Garantin* oder deren Tochtergesellschaften oder

to be notified to the Fiscal Agent, the Issuer, each of the Paying Agents and the Noteholders, and, if the Notes are listed on a stock exchange and the rules of such exchange or other relevant authority so require, to such exchange or other relevant authority as soon as possible after such determination. The determination of any rate or amount, the receipt of each quotation and the making of each determination, calculation or adjustment by the Calculation Agent(s) shall (in the absence of manifest error) be final and binding upon the Issuer, the Noteholders and the other Agents.

- (ii) Any calculation, determination or adjustment by the Calculation Agent in relation to the Notes will be made in good faith and in a commercially reasonable manner having taken into account relevant market factors including, without limitation, the cost of unwinding any hedge or related underlying trading position, interest rates, the term structure of interest rates, spot foreign exchange rates and any other factors which the Calculation Agent may deem relevant.

(i) Purchases

The Issuer, the Guarantor and any of their subsidiaries or affiliates may at any time purchase Notes in the open market or otherwise at any price.

All Notes purchased by or on behalf of the Issuer, the Guarantor or any of their

verbundenen Unternehmen (oder in deren Namen) erworbenen *Schuldverschreibungen* können entweder gehalten oder weiterverkauft oder für kraftlos erklärt werden. Die *Emittentin* und die *Garantin* werden von ihren Verpflichtungen bezüglich der für kraftlos erklärten *Schuldverschreibungen* befreit.

subsidiaries or affiliates may either be held or resold or cancelled. The obligations of the Issuer and the Guarantor in respect of any Notes so cancelled shall be discharged.

§ 5 Zahlungen, Zahlungsstörungen

§ 5 Payments, Payment Disruption

(a) Zahlungen

(a) Payments

(i) Zahlungen in Bezug auf effektive *Schuldverschreibungen*

(i) Payments in respect of definitive Notes

Zahlungen auf effektive *Schuldverschreibungen* erfolgen, vorbehaltlich der nachstehenden Regelungen, gegen Vorlage und Einreichung der betreffenden *Schuldverschreibungen* (im Falle von Kapitalzahlungen) bzw. Zinsscheine (im Falle von Zinszahlungen) bei der angegebenen Geschäftsstelle einer jeden *Zahlstelle* außerhalb der Vereinigten Staaten, entweder mittels eines in der betreffenden Währung zahlbaren und auf eine Bank gezogenen Schecks oder, nach Wahl des *Anleihegläubigers*, durch Überweisung auf ein auf die betreffende Währung lautendes Konto bei einer Bank. "**Bank**" bezeichnet hierbei eine Bank im Hauptfinanzzentrum für die betreffende Währung oder, im Falle von Euro, in einer Stadt, in der Banken Zugang zum *TARGET-System* haben. Keine Zahlungen erfolgen auf dem Postweg an eine Adresse in die Vereinigten Staaten oder mittels Überweisung auf ein in den Vereinigten Staaten unterhaltenes Konto.

Payments in respect of definitive Notes shall, subject as mentioned below, be made against presentation and surrender of the relevant Notes (in the case of payments of principal) or coupons (in the case of payments of interest), as the case may be, at the specified office of any Paying Agent outside the United States by a cheque payable in the relevant currency drawn on, or, at the option of the Noteholder, by transfer to an account denominated in such currency with, a Bank. "**Bank**" means a bank in the principal financial centre for such currency or, in the case of euro, in a city in which banks have access to the TARGET System provided however, that payment will not be made by mail to an address in the United States or by transfer to an account maintained in the United States.

(ii) Zahlungen in Bezug auf globalverbriefte *Schuldverschreibungen*

(ii) Payments in respect of Notes represented by a Global Note

Sämtliche Zahlungen in Bezug auf globalverbriefte *Schuldverschreibungen* erfolgen gegen Vorlage an das *Clearingsystem* oder dessen Order zur Gutschrift auf den Konten der jeweiligen Kontoinhaber des

All payments in respect of Notes represented by a Global Note shall be made upon presentation to the Clearing System or to its order for credit to the accounts of the relevant account holders of the Clearing System and specifically in the case

Clearingsystems und, im Falle von Kapitalzahlungen (außer im Fall von Teilzahlungen), gegen Einreichung der die *Schuldverschreibungen* zum Zeitpunkt der Zahlung verbriefenden Globalurkunde bei der *Emissionsstelle*. Die Zahlung von Zinsen auf *Schuldverschreibungen*, die durch die *Vorläufige Globalurkunde* verbrieft sind, erfolgen nach Maßgabe der nachstehenden Angaben an das *Clearingsystem* oder dessen Order zur Gutschrift auf den Konten der jeweiligen Kontoinhaber des *Clearingsystems* nur nach ordnungsgemäßer Bescheinigung gemäß § 1(b)(ii).

Die *Emittentin* wird durch Leistung von Zahlungen an das *Clearing System* oder dessen Order von ihrer entsprechenden Zahlungspflicht gegenüber den *Anleihegläubigern* befreit.

(iii) Zahlungen in den Vereinigten Staaten

Kapitalzahlungen (einschließlich etwaiger Aufgelder) oder etwaige Zinszahlungen auf *Schuldverschreibungen* erfolgen nicht bei einer Geschäftsstelle der *Emittentin* oder der *Garantin* oder sonstiger von der *Emittentin* oder *Garantin* in den Vereinigten Staaten unterhaltenen Zahlstellen oder per Scheck an eine Adresse in den Vereinigten Staaten oder per Überweisung auf ein Konto bei einer Bank in den Vereinigten Staaten, es sei denn dies ist nach dem zur Zeit der Zahlung maßgeblichen Recht der Vereinigten Staaten (einschließlich seiner steuerrechtlichen Regelungen) ohne Nachteil für die *Emittentin* oder *Garantin* zulässig. Unbeschadet des Vorstehenden können solche Zahlungen in U.S.-Dollar bei einer Geschäfts- oder Zahlstelle in den Vereinigten Staaten erfolgen, sofern die Festgelegte Währung auf U.S.-Dollar lautet und die vollständige Zahlung des in U.S.-Dollar zu zahlenden Betrages bei den Geschäftsstellen der auf Grundlage des Fiscal Agency Agreements bestellt und unterhaltenen *Emissionsstelle* und Zahlstellen

of payments of principal (except in the case of partial payment) upon surrender of the Global Note representing the Notes at the time of payment to the Fiscal Agent. Payment of interest on Notes represented by the Temporary Global Note shall be made, subject as mentioned below, to the Clearing System or to its order for credit to the relevant account holders of the Clearing System, upon due certification as provided in § 1(b)(ii).

The Issuer shall be discharged from its payment obligations vis-à-vis the Noteholders by making the relevant payment to, or to the order of, the Clearing System.

(iii) Payments in the United States

No payment of principal (including premium, if any,) or interest, if any, in respect of any Note will be made at an office of the Issuer or the Guarantor or any agent of the Issuer or the Guarantor in the United States or by check mailed to any address in the United States or by transfer to an account maintained with a bank located in the United States, except as may be permitted by United States law (including, but not limited to, United States tax law) in effect at the time of such payment without detriment to the Issuer or the Guarantor. Notwithstanding the foregoing, such payments may be made in U.S. dollars at an office or agency located in the United States, if (but only if) the Specified Currency is the U.S. dollar and payment of the full amount so payable in U.S. dollars at each office of the Fiscal Agent and of each Paying Agent outside the United States appointed and maintained pursuant to the Fiscal Agency Agreement is illegal or effectively precluded by exchange controls or other similar restrictions and the relevant payment is permitted by applicable U.S. law. Any payment made under

außerhalb der Vereinigten Staaten rechtswidrig oder durch eine Währungskontrollvorschrift oder einer vergleichbaren Beschränkung tatsächlich unmöglich ist und das geltende U.S. Recht die betreffende Zahlung gestattet. Zahlungen, die unter solchen Umständen erfolgt sind, begründen keinen Kündigungsgrund gemäß den Schuldverschreibungen. "**Vereinigte Staaten**" bezeichnet die Vereinigten Staaten von Amerika (einschließlich jeglicher Einzelstaaten der Vereinigten Staaten und des District of Columbia) und ihre Besitzungen einschließlich Puerto Rico, die U.S. Virgin Islands, Guam, American Samoa, Wake Island, Midway Islands und die Northern Mariana Islands.

(b) Geltendes Recht für Zahlungen

Alle Zahlungen unterliegen in jedem Fall den am Zahlungsort geltenden Gesetzen, Verordnungen und Richtlinien; dies gilt jedoch unbeschadet der Bestimmungen des § 6.

(c) Nicht-Geschäftstage

Ist ein Tag, für den Zahlungen in Bezug auf eine *Schuldverschreibung* vorgesehen sind, kein Geschäftstag, so hat der betreffende *Anleihegläubiger* bis zum nächstfolgenden Geschäftstag weder einen Anspruch auf die betreffende Zahlung, noch hat er für den entsprechenden Zeitraum einen Anspruch auf Zinsen oder sonstige Beträge in Bezug auf die entsprechend verschobene Zahlung. In diesem Absatz steht "**Geschäftstag**" für einen Tag (außer Samstag und Sonntag), an dem (i) das *Clearingsystem*, (ii) Banken und Devisenmärkte in Frankfurt am Main für den Geschäftsverkehr geöffnet sind und, (iii) einen Tag, an dem Zahlungen über das *TARGET-System* abgewickelt werden (ein solcher Tag ein *TARGET-Geschäftstag*).

§ 6 Steuern

Alle in Bezug auf die *Schuldverschreibungen* zahlbaren Kapital- oder etwaige Zinsbeträge werden ohne Abzug oder Einbehalt durch die *Emittentin* bzw. die *Garantin* für oder wegen gegenwärtiger oder zukünftiger Steuern, Veranlagungen oder anderer amtlicher Gebühren

such circumstances will not constitute an Event of Default under the Notes. As used in this § 5 "**United States**" means the United States of America (including any State of the United States and the District of Columbia); and its possessions include Puerto Rico, the U.S. Virgin Islands, Guam, American Samoa, Wake Island, Midway Islands and the Northern Mariana Islands.

(b) Payments Subject to Laws

All payments are subject in all cases to any applicable laws, regulations and directives in the place of payment, but without prejudice to the provisions of § 6.

(c) Non-Business Days

If any date for payment in respect of any Note is not a business day, the Noteholder shall not be entitled to payment until the next following business day nor to any interest or other sum in respect of such postponed payment. In this paragraph, "**business day**" means a day (other than a Saturday or a Sunday) on which (i) the Clearing System, (ii) banks and foreign exchange markets are open for business in Frankfurt am Main and, (iii) a day on which the TARGET System is operating (such day, a TARGET Business Day).

§ 6 Taxation

All payments of principal of and interest if any, on the Notes will be made without deduction or withholding by the Issuer or the Guarantor, as the case may be, for or on account of any present or future tax, assessment or other governmental charge, of whatever nature,

gleich welcher Art gezahlt, die von oder in demjenigen Staat, in welchem die Emittentin bzw. die Garantin gegründet ist bzw. ihren Sitz hat, bzw. demjenigen Staat, der als Herkunftsstaat der betreffenden Zahlung angesehen wird, oder von einer jeweils dort zur Steuererhebung ermächtigten Gebietskörperschaft oder Behörde auferlegt, erhoben oder eingezogen werden, es sei denn, ein solcher Abzug oder Einbehalt ist gesetzlich vorgeschrieben. Die *Emittentin* und die *Garantin* werden vorbehaltlich bestimmter nachstehend aufgeführter Ausnahmen und dem Recht zur Vorzeitigen Rückzahlung gemäß § 6(l) (Rückzahlung aus steuerlichen Gründen) an einen *Anleihegläubiger* diejenigen zusätzlichen Beträge ("**Zusätzliche Beträge**") zahlen, die erforderlich sind, damit alle Nettzahlungen von Kapital (ggf. einschließlich etwaiger Aufgelder) in Bezug auf die betreffenden *Schuldverschreibungen*, nach Abzug oder Einbehalt von oder aufgrund von gegenwärtigen oder zukünftigen Steuern, Veranlagungen oder anderen amtlichen Gebühren, die gegenüber den betreffenden *Anleihegläubigern* oder aus Gründen der Ausführung dieser Zahlung durch den Staat oder eine dort zur Steuererhebung ermächtigte Behörde in dem die Emittentin oder die Garantin errichtet sind oder in dem solche Zahlungen als ausgeführt betrachtet werden, erhoben werden, nicht geringer als der in den zum betreffenden Zeitpunkt fälligen *Schuldverschreibungen* zur Zahlung vorgesehene Betrag sind. Jedoch sind weder die *Emittentin* noch die *Garantin* verpflichtet, *Zusätzliche Beträge* zu zahlen für

(a) jegliche Steuern, Veranlagungen oder andere amtliche Gebühren, die nicht erhoben worden wären, jedoch erhoben wurden wegen (A) einer gegenwärtigen oder früheren Verbindung zwischen dem betreffenden *Anleihegläubiger* (oder zwischen einem Treuhänder, Treugeber (settlor), Begünstigten (beneficiary), Mitglied oder Gesellschafter des betreffenden *Anleihegläubigers* oder einem Besitzer einer Vollmacht des betreffenden *Anleihegläubigers*, falls der betreffende *Anleihegläubiger* ein Vermögen (estate), ein Trust, eine Personengesellschaft oder eine Körperschaft ist) und der Rechtsordnung, in der die *Emittentin* und die *Garantin* errichtet sind oder in der solche Zahlungen als ausgeführt betrachtet werden, einschließlich und ohne Einschränkung solcher *Anleihegläubiger* (oder solcher Treuhänder, Treugeber (settlor), Begünstigte (beneficiary), Gesellschafter, Besitzer (possessor) oder das betreffende

imposed or levied by or within the country in which the Issuer or the Guarantor (as the case may be) is organised or in which such payments are regarded as being sourced, or by or within any political subdivision or taxing authority thereof or therein, except as required by law. The Issuer or the Guarantor, as the case may be, will pay, subject to certain exceptions set forth below and to the right of redemption as provided in § 6(l) below, to a Noteholder such additional amounts ("**Additional Amounts**") as may be necessary in order that every net payment of the principal of (including premium, if any), on any Note, , after deduction or withholding for or on account of any present or future tax, assessment or other governmental charge imposed upon such Noteholder, or by reason of the making of such payments, by the country in which the Issuer or the Guarantor (as the case may be) is organised or in which such payments are regarded as being sourced, or any taxing authority thereof or therein, will not be less than the amount provided for in such Note, such coupon or in such receipt to be then due and payable. Neither the Issuer nor the Guarantor, as the case be, shall be required, however, to make any payment for any Additional Amounts for or on account of:

(a) any tax, assessment or other governmental charge which would not have been so imposed but for (A) the existence of any present or former connection between such Noteholder (or between a fiduciary, settlor, beneficiary, member or shareholder of, or possessor of a power over, such Noteholder, if such Noteholder is an estate, a trust, a partnership or a corporation) and the jurisdiction in which the Issuer or the Guarantor, as the case may be, is organised or in which such payments are regarded as being sourced, including, without limitation, such Noteholder (or such fiduciary, settlor, beneficiary, member, shareholder or possessor) being or having been a citizen or resident or treated as a resident thereof or being or having been engaged in trade or business or present therein, or having or having had a permanent establishment therein or (B) the presentation of a Note for payment on a date more than 10 days after the

Mitglied), die dort ein Staatsbürger oder Einwohner sind oder waren, oder dort als Einwohner angesehen wurden, oder dort unternehmerisch tätig sind oder waren oder dort eine Betriebsstätte unterhalten oder unterhielten oder (B) der Vorlage der *Schuldverschreibung* zum Zwecke der Zahlung an einem Tag, der mehr als zehn Tage nach dem *Maßgeblichen Tag* (wie nachfolgend definiert) liegt.

- (b) jegliche Vermögens- (*estate*), Erbschafts-, Schenkungs-, allgemeine Umsatz- und Börsenumsatz- sowie sonstige Verkehrssteuern, Steuern auf bewegliche Sachen oder ähnliche Steuern, Veranlagungen oder amtliche Gebühren;
- (c) im Falle jeglicher Steuerung, die von den *Vereinigten Staaten* erhoben werden, jegliche Steuern, Veranlagungen oder andere amtliche Gebühren, erhoben aufgrund der gegenwärtigen oder ehemaligen Eigenschaft des betreffenden *Anleihegläubigers* als passive ausländische Investmentgesellschaft, beherrschte ausländische Gesellschaft, personenbezogene Holdinggesellschaft oder ausländische personenbezogene Holdinggesellschaft in Bezug auf die *Vereinigten Staaten*, als private Stiftung oder als andere bundeseinkommenssteuerbefreite Organisation der *Vereinigten Staaten* oder als Gesellschaft, die Gewinne thesauriert, um Bundeseinkommensteuer in den *Vereinigten Staaten* zu vermeiden.
- (d) jegliche Steuern, Veranlagungen oder andere amtliche Gebühren, die anderweitig als durch Einbehalt von Kapital- oder etwaige Zinszahlungen aus der betreffenden *Schuldverschreibung*, dem betreffenden Zinsschein oder Empfangsschein zahlbar sind;
- (e) jegliche Steuern, Veranlagungen oder andere amtliche Gebühren, die eine *Zahlstelle* von Kapital- und etwaige Zinsbeträgen auf eine *Schuldverschreibung*, einen Zinsschein oder einen Empfangsschein einbehalten muss (A) falls solche Beträge durch eine andere *Zahlstelle* ohne Einbehalt gezahlt werden können oder (B) die, im Fall von Steuern, die vom *Vereinigten Königreich* erhoben werden, im *Vereinigten Königreich* zur Zahlung vorgelegt werden;
- (f) jegliche Steuern, Veranlagungen oder andere amtliche Gebühren, die nicht erhoben werden würden, die aber

Relevant Date (as defined below);

- (b) any estate, inheritance, gift, sales, transfer, exercise, personal property, or any similar tax, assessment or governmental charge;
- (c) in the case of any tax imposed by the United States, any tax, assessment or other governmental charge imposed by reason of such Noteholder's past or present status as a passive foreign investment company, a controlled foreign corporation, a personal holding company or foreign personal holding company with respect to the United States, as a private foundation or other tax exempt organisation for United States federal income tax purposes, or as a corporation which accumulates earnings to avoid United States federal income tax;
- (d) any tax, assessment or other governmental charge which is payable other than by withholding from payments of principal of or interest if any, on such Note, coupon or receipt;
- (e) any tax, assessment or other governmental charge required to be withheld by any Paying Agent from any payment of principal of, or interest, if any, on, any Note, coupon or receipt (A) if such payment can be made without withholding by any other Paying Agent or (B) in the case of any tax imposed by the United Kingdom, which is presented for payment in the United Kingdom;
- (f) any tax, assessment or other governmental charge which would not have been imposed but for the failure to

aufgrund eines Verstoßes gegen Bescheinigungs-, Informations-, Dokumentations- oder andere Berichterstattungserfordernisse betreffend der Nationalität, Wohnsitz, Identität und Verbindungen mit der betreffenden Steuerbehörde des *Anleihegläubigers* oder des wirtschaftlichen Eigentümers der *Schuldverschreibung*, des Zinsscheins oder Empfangsscheins anfällt, sofern diese Normkonformität aufgrund Gesetz oder Verordnung als Voraussetzung für die Befreiung oder Ausnahme von solchen Steuern, Veranlagungen oder anderen amtlichen Gebühren, erforderlich ist;

(g) im Falle jeglicher Steuern, die von den *Vereinigten Staaten* erhoben werden, jegliche Steuern, Veranlagungen oder andere amtliche Gebühren erhoben (A) aufgrund von Zinseneinkünften eines *Anleihegläubigers* oder wirtschaftlichen Eigentümers einer *Schuldverschreibung*, eines Zinsscheins oder Coupons, der ein 10 % Anteilsinhaber (entsprechend der Definition in Sektion 871 (h) (3) (B) des U.S. Internal Revenue Code von 1986, in seiner jeweiligen Fassung, (das "**Gesetz**") und den Verordnungen die auf dieser Grundlage verkündet werden können) von der *Garantin* ist oder (B) aufgrund von Anteilen, die als bedingte Anteile (contingent interest) entsprechend Sektion 871 (h) (4) des Gesetzes zu behandeln sind;

(h) ein *Anleihegläubiger*, ein Inhaber eines Empfangsscheines oder Zinsscheines, der die Möglichkeit hatte, einen solchen Einbehalt oder Abzug durch Vorlage der betreffenden *Schuldverschreibung*, des betreffenden Empfangsscheines oder Zinsscheines bei einer anderen oder im Wege der Herbeiführung des Zahlungsempfangs über eine andere *Zahlstelle* in einem EU Mitgliedsstaat zu vermeiden, oder

(i) ein Einbehalt oder Abzug im Hinblick auf eine Zahlung an eine Privatperson und gemäß der Richtlinie des Europäischen Rates 2003/48/EC oder einer anderen Richtlinie zur Umsetzung der Beschlüsse des Treffens des ECOFIN Rats vom 26-27. November 2000 hinsichtlich der Besteuerung von Zinseinkünften, oder jedweder sonstigen Vorschrift mit der eine entsprechende Richtlinie umgesetzt oder eingeführt oder mit der einer solchen Richtlinie in wie auch immer gearteter Weise entsprochen werden soll;

comply with certification, information, documentation or other reporting requirements concerning the nationality, residence, identity or connections with the relevant tax authority of the Noteholder or beneficial owner of such Note, coupon or receipt, if such compliance is required by statute or by regulation as a precondition to relief or exemption from such tax, assessment or other governmental charge;

(g) in the case of any tax imposed by the United States, any tax, assessment or other governmental charge imposed on (A) interest received by a Noteholder or beneficial owner of a Note, coupon or receipt that is a 10% shareholder (as defined in Section 871 (h) (3) (B) of the United States Internal Revenue Code of 1986, as amended (the "**Code**"), and the regulations that may be promulgated thereunder) of the Guarantor or (B) interest that is treated as contingent interest described in Section 871(h)(4) of the Code;

(h) a Noteholder, receiptholder or couponholder who would have been able to avoid such withholding or deduction by presenting the relevant Note, receipt or coupon or arranging to receive payment through, another Paying Agent in a Member State of the EU, or

(i) any withholding or deduction imposed on a payment to an individual and is required to be made pursuant to European Council Directive 2003/48/EC or any other Directive implementing the conclusions of the ECOFIN Council meeting of November 26-27, 2000 on the taxation of savings income, or pursuant to any law implementing or complying with, or introduced in order to conform to, such Directive;

(j) den Fall einer beliebigen Kombination der Buchstaben (a), (b), (c), (d), (e), (f), (g), (h), oder (i)

Darüber hinaus werden keine *Zusätzlichen Beträge* an einen *Anleihegläubiger* gezahlt, der ein Treuhänder oder eine Partnerschaft oder ein anderer als der alleinige wirtschaftliche Eigentümer einer *Schuldverschreibung*, eines Zinsscheines oder Empfangscheines ist, sofern der Begünstigte oder der Treugeber (*settlor*) in Bezug auf den Treuhänder, oder ein Mitglied einer solchen Partnerschaft oder ein wirtschaftlicher Eigentümer der Schuldverschreibung keinen Anspruch auf Zahlung solcher *Zusätzlichen Beträge* hätte, falls der Begünstigte, der Treugeber (*settlor*), Mitglied oder wirtschaftlicher Eigentümer ein *Anleihegläubiger* der betreffenden *Schuldverschreibung*, oder eines dazugehörigen Zinsscheines oder Empfangsscheines wäre.

Der Begriff "**Maßgeblicher Tag**" bezeichnet entweder (i) ein Tag, an dem ein solcher Betrag erstmals zahlbar wird, oder (ii) falls die *Emissionsstelle* den vollständigen Betrag der zu zahlenden Beträge vor oder an einem solchen Fälligkeitstag nicht erhalten hat, der Tag, an dem alle bis dahin fälligen Beträge so erhalten wurden und die *Anleihegläubiger* darüber gem. § 11 ordnungsgemäß informiert wurden.

(k) **Stempelsteuern etc.**

Die *Emittentin* zahlt gegebenenfalls sämtliche Stempelsteuern und sonstigen Abgaben, die in den Vereinigten Staaten, den Niederlanden oder der Bundesrepublik Deutschland oder in deren Gebietskörperschaften oder von deren Steuerbehörden in Bezug auf die Ausgabe der *Schuldverschreibungen* erhoben werden.

(l) **Rückzahlung aus steuerlichen Gründen**

Vorbehaltlich der nachstehend beschriebenen Bedingungen kann die vollständige, jedoch nicht teilweise Rückzahlung der *Schuldverschreibungen* mit einer Kündigungsfrist von maximal 60 Tagen und mindestens 30 Tagen gegenüber den *Anleihegläubigern* (gemäß einer Bekanntmachung nach § 11) nach Wahl der *Emittentin* (oder der *Garantin*) zu einem Rückzahlungspreis in Höhe des *Vorzeitigen Rückzahlungsbetrags* (wie in § 4 (b) definiert), erfolgen, wenn am darauf folgenden Tag, an dem Zahlungen auf die Schuldverschreibungen fällig werden, die *Emittentin* (bzw. – im Falle

(j) any combination of items (a), (b), (c), (d), (e), (f), (g), (h) or (i)

nor shall any Additional Amounts be paid to any Noteholder who is a fiduciary or partnership or other than the sole beneficial owner of such Note, coupon or receipt appertaining thereto to the extent that a beneficiary or settlor with respect to such fiduciary, or a member of such partnership or a beneficial owner thereof would not have been entitled to the payment of such Additional Amounts had such beneficiary, settlor, member or beneficial owner been the Noteholder or any coupon or receipt appertaining thereto.

The term "**Relevant Date**" means either (i) the date on which such payment first becomes due or (ii) if the full amount of the monies payable has not been received by the Fiscal Agent on or prior to such due date, the date on which all monies then due for payment shall have been so received and notice to that effect shall have been duly given to the Noteholders in accordance with § 11.

(k) **Stamp Duties, etc.**

The Issuer will pay all stamp and other duties, if any, which may be imposed by the United States, The Netherlands or the Federal Republic of Germany or any political subdivision or taxing authority thereof with respect to the issuance of the Notes

(l) **Tax Redemption**

Subject to the conditions described below, the Notes may be redeemed, as a whole but not in part, at the option of the Issuer (or the Guarantor), upon not more than 60 days' nor less than 30 days' prior notice (given in accordance with § 11) to the Noteholders thereof at a redemption price equal to the Early Redemption Amount (as defined in § 4 (b)), if on the next succeeding date on which payments under the Notes are due, the Issuer (or, in the case of any payment by the Guarantor pursuant to the Guarantee, the Guarantor) determines that, as a result of any change in or amendment to the laws or treaties, or

einer Zahlung durch die *Garantin* aus der *Garantie* – die *Garantin*) bestimmt, dass infolge einer die Besteuerung betreffenden Änderung oder Ergänzung von Gesetzen oder Verträgen oder darauf ergangenen Verordnungen oder Vorschriften des Landes, in dem die *Emittentin* bzw. *Garantin* errichtet ist, oder einer geplanten Änderung dieser Gesetze, Verträge, Verordnungen oder Vorschriften oder einer Änderung der amtlichen Anwendung, Durchsetzung oder Auslegung dieser Gesetze, Verträge, Verordnungen oder Vorschriften (einschließlich eines die Besteuerung betreffenden Urteils eines zuständigen Gerichts in dem Land, in dem die *Emittentin* bzw. *Garantin* errichtet ist), wobei diese Änderung oder Ergänzung am oder nach dem Ausgabetag der ersten Tranche von *Schuldverschreibungen* der betreffenden Serie wirksam oder vorgeschlagen wird, oder infolge einer anderen Handlung aufgrund dieser Änderung oder Ergänzung durch eine Steuerbehörde oder ein zuständiges Gericht in dem Land, in dem die *Emittentin* bzw. *Garantin* errichtet ist, oder des offiziellen Vorschlags dieser Handlung, unabhängig davon, ob diese Handlung bzw. dieser Vorschlag in Bezug auf die *Emittentin* oder die *Garantin* erfolgt, die *Emittentin* bzw. die *Garantin* zur Zahlung *Zusätzlicher Beträge* auf eine *Schuldverschreibung*, einen Zinsschein oder einen Empfangsschein verpflichtet wurde, wird oder – bei Einforderung der *Garantie* – würde und die *Emittentin* bzw. *Garantin* diese Verpflichtung nicht durch ihr zur Verfügung stehende angemessene Maßnahmen, die (nach bestem Wissen der *Emittentin* bzw. der *Garantin*) die Führung ihrer Geschäfte nicht wesentlich beeinträchtigen, vermeiden kann;

sofern die *Schuldverschreibungen* nicht auf diese Weise zurückgezahlt werden dürfen, wenn am Tag der Übernahme der Verpflichtungen der *Emittentin* aus den *Schuldverschreibungen* durch eine 100 %ige Tochtergesellschaft der *Garantin* diese Verpflichtung zur Zahlung *Zusätzlicher Beträge* aus der amtlichen Anwendung oder Auslegung der die Besteuerung betreffenden Gesetze oder Vorschriften in dem Land entsteht, in dem diese 100 %ige Tochtergesellschaft errichtet ist. Stellt die *Emittentin* bzw. *Garantin* eine gutachterliche Stellungnahme eines unabhängigen Beraters mit einer Zulassung als

any regulations or rulings promulgated thereunder, of the country in which the Issuer or the Guarantor, as the case may be, is organised affecting taxation, or any proposed change in such laws, treaties, regulations or rulings, or any change in the official application, enforcement or interpretation of such laws, treaties, regulations or rulings (including a holding by a court of competent jurisdiction in the country in which the Issuer or the Guarantor, as the case may be, is organised affecting taxation) which change or amendment becomes effective or is proposed on or after the Issue Date of the first tranche of Notes of the relevant series, or any other action predicated on such amendment or change taken by any taxing authority or court of competent jurisdiction in the country in which the Issuer or the Guarantor, as the case may be, is organised or the official proposal of such action, whether or not such action or proposal was taken or made with respect to the Issuer or the Guarantor, the Issuer or the Guarantor, as the case may be, has or will or, if the Guarantees were called, would become obligated to pay Additional Amounts on any Note, coupon or receipt and such obligation cannot be avoided by the Issuer or the Guarantor, as the case may be, by any reasonable measures available to it which (in the good faith opinion of the Issuer or the Guarantor, as the case may be) will not have a material adverse impact on the conduct of its business;

provided that the Notes may not be so redeemed if, as of the date of an assumption of the obligations of the Issuer under the Notes by any wholly-owned subsidiary of the Guarantor, such obligation to pay Additional Amounts arises because of the official application or interpretation of the laws or regulations affecting taxation in the country of which such wholly-owned subsidiary is organised. If the Issuer or the Guarantor, as the case may be, provides an opinion of independent counsel licensed to practice law in the appropriate jurisdiction, dated as of the date of such assumption, that no obligation to pay Additional

Rechtsberater in der betreffenden Rechtsordnung vom Tag dieser Übernahme zur Verfügung, dass keine Verpflichtung zur Zahlung *Zusätzlicher Beträge* entsteht, so ist diese gutachterliche Stellungnahme – lediglich für die Zwecke dieses Abschnitts – hinsichtlich des Rechts der jeweiligen Rechtsordnung am Tag dieser gutachterlichen Stellungnahme für die *Emittentin*, die *Garantin*, die *Emissionsstelle* und die *Anleihegläubiger* abschließend und verbindlich.

Vor Mitteilung der Rückzahlung gemäß vorstehendem Abschnitt hat die *Emittentin* der *Emissionsstelle* Folgendes zu übergeben: (i) eine Bescheinigung darüber, dass die *Emittentin* berechtigt ist, diese Rückzahlung vorzunehmen, unter Angabe von Tatsachen, die belegen, dass die aufschiebenden Bedingungen des Rechts der *Emittentin* auf diese Rückzahlung erfüllt wurden, und (ii) eine entsprechende gutachterliche Stellungnahme in Bezug auf den Eintritt der Berechtigung auf Grundlage dieser Tatsachenangaben.

Ferner darf diese Mitteilung der Rückzahlung nicht früher als 90 Tage vor dem frühesten Termin erfolgen, zu dem die *Emittentin* bzw. die *Garantin* bei Fälligkeit einer Zahlung in Bezug auf die *Schuldverschreibungen* (bzw. die *Garantien*) zur Zahlung *Zusätzlicher Beträge* verpflichtet wäre.

Bestimmt die *Emittentin* (bzw. – im Falle von Zahlungen durch die *Garantin* aus der *Garantie* – die *Garantin*), dass die Zahlung eines für eine Inhaber-*Schuldverschreibung*, einen Zinsschein oder einen Empfangsschein fälligen Kapital-, etwaige Zins-, Abzinsungs- oder Aufgeldbetrages außerhalb der Vereinigten Staaten durch die *Emittentin* bzw. die *Garantin* oder deren Zahlstellen nach den geltenden oder künftigen Gesetzen und Vorschriften der Vereinigten Staaten einer Bescheinigungs-, Informations- oder sonstigen Berichtspflicht jeglicher Art (außer dem Nachweis über das Nichtbestehen US-wirtschaftlichen Eigentums nach § 1(b)(A)) unterliegen würde, deren Folge die Offenlegung der Staatsangehörigkeit, Ansässigkeit oder Identität eines wirtschaftlichen Eigentümers dieser *Schuldverschreibung*, dieses Zinsscheins oder dieses Empfangsscheins, der US-

Amounts arises, then that opinion shall be final and binding, solely for purposes of this paragraph, on the Issuer, the Guarantor, the Fiscal Agent and the Noteholders as to the law of the relevant jurisdiction at the date of such opinion.

Prior to the giving of any notice of redemption pursuant to the preceding paragraph, the Issuer shall deliver to the Fiscal Agent (i) a certificate 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 to so redeem have occurred and (ii) an opinion of counsel to such effect based upon such statement of facts.

In addition, no such notice of redemption shall be given earlier than 90 days prior to the earliest date on which the Issuer or the Guarantor, as the case may be, would be obligated to pay Additional Amounts were a payment in respect of the Notes (or the Guarantees, as the case may be) then due.

If the Issuer (or, in the case of payments made by the Guarantor pursuant to the Guarantee, the Guarantor) determines that any payment made outside the United States by the Issuer or the Guarantor, as the case may be, or any of their paying agents of principal, interest if any, original issue discount or premium due in respect of any Note in bearer form, coupon or receipt would be, under any present or future laws or regulations of the United States, subject to any certification, information or other reporting requirement of any kind (other than the certification as to non U.S. beneficial ownership under § 1(b)(A)), the effect of which requirement is the disclosure to the Issuer or the Guarantor, as the case may be, any paying agent or any governmental authority of the nationality, residence or identity of a beneficial owner of such Note, coupon or receipt who is a United States Alien (other than such a requirement (i)

Ausländer ist, gegenüber der *Emittentin* bzw. der *Garantin*, einer Zahlstelle oder einer staatlichen Behörde ist, (mit Ausnahme von Pflichten, die (i) auf folgende Zahlungen durch die *Emittentin* bzw. die *Garantin* oder deren Zahlstellen nicht anwendbar sind: (A) direkt an den wirtschaftlichen Eigentümer oder (B) an eine Verwahrstelle, einen Bevollmächtigten oder sonstigen Beauftragten des wirtschaftlichen Eigentümers; oder (ii) die erfüllt werden können, indem diese Verwahrstelle, dieser Bevollmächtigte bzw. dieser sonstige Beauftragte bescheinigt, dass dieser wirtschaftliche Eigentümer ein *US-Ausländer* ist, oder (iii) die im Falle einer Zahlung durch eine andere Zahlstelle nicht anwendbar wären, vorausgesetzt, dass in jedem der in den Abschnitten (i) (B) und (ii) genannten Fälle die Zahlung durch diese Verwahrstelle, diesen Bevollmächtigten bzw. diesen Beauftragten an den wirtschaftlichen Eigentümer nicht auf andere Weise einer dieser Pflichten unterliegt), so wird die *Emittentin* nach Wahl entweder (X) die *Schuldverschreibungen* vollständig zu einem Rückzahlungspreis in Höhe des *Vorzeitigen Rückzahlungsbetrags*, zurückzahlen oder (Y) wenn und solange die Bedingungen des nächstfolgenden Abschnitts erfüllt werden, die dort angegebenen *Zusätzlichen Beträge* zahlen, unter der Voraussetzung, dass, wenn ein *Anleihegläubiger* seine *Schuldverschreibung*, ggf. einschließlich zugehöriger Zins-, Empfangs- und Erneuerungsscheine, nicht zur Rückzahlung gemäß vorstehendem Abschnitt (X) vorlegt, dieser *Anleihegläubiger* keinen Anspruch auf *Zusätzliche Beträge* hat. Diese Bestimmung und Auswahlentscheidung erfolgt durch die *Emittentin* und wird der *Emissionsstelle* so bald wie möglich durch die *Emittentin* mitgeteilt, und die *Emissionsstelle* wird dies unverzüglich bekannt geben (die "**Bekanntgabe des Entschlusses**"), unter Angabe des Wirksamkeitstags dieser Bescheinigungs-, Informations- oder sonstigen Berichtspflicht, der Information, ob die *Emittentin* sich zur Rückzahlung der *Schuldverschreibungen* oder zur Zahlung der im nächsten Abschnitt angegebenen *Zusätzlichen Beträge* entschieden hat, und (sofern zutreffend) des letzten Termins für die Rückzahlung der *Schuldverschreibungen*. Entscheidet sich

that would not be applicable to a payment made by the Issuer or the Guarantor, as the case may be, or any of their paying agents (A) directly to the beneficial owner or (B) to a custodian, nominee or other agent of the beneficial owner, or (ii) that can be satisfied by such custodian, nominee or other agent certifying to the effect that such beneficial owner is a United States Alien, or (iii) that would not be applicable in the case of payment made by any other paying agent, provided that in each case referred to in clauses (i) (B) and (ii) payment by such custodian, nominee or agent to such beneficial owner is not otherwise subject to any such requirement), the Issuer at its election will either (X) redeem the Notes, in whole, at a redemption price equal to the Early Redemption Amount, or (Y) if and so long as the conditions of the next succeeding paragraph are satisfied, pay the Additional Amounts specified in such paragraph; provided that if any Noteholder fails to present its Note, together with all appurtenant coupons, receipts and talons, if any, for redemption specified in clause (X) above, such Noteholder will not be entitled to any Additional Amounts. The Issuer will make such determination and such election and notify the Fiscal Agent as soon as practicable, and the Fiscal Agent will promptly give notice thereof (the "**Determination Notice**"), stating the effective date of such certification, information or other reporting requirement, whether the Issuer has elected to redeem the Notes or to pay the Additional Amounts specified in the next succeeding paragraph, and (if applicable) the last date by which the redemption of the Notes must take place. If the Issuer elects to redeem the Notes, such redemption will take place on such date, not later than one year after the publication of the Determination Notice, as the Issuer elects by notice to the Fiscal Agent at least 60 days before the redemption date, unless shorter notice is acceptable to the Fiscal Agent. Notwithstanding the foregoing, the Issuer will not so redeem the Notes if the Issuer subsequently determines, not less than 30 days prior to the redemption date, that subsequent payments would not be subject to any such requirement, in which case the Issuer will notify the Fiscal Agent which will give prompt notice of such determination and any earlier redemption notice will be revoked and will have no further effect. If the Issuer elects as

die *Emittentin* zur Rückzahlung der *Schuldverschreibungen*, so erfolgt diese Rückzahlung an dem Tag innerhalb eines Jahres nach Veröffentlichung der *Bekanntgabe des Entschlusses*, den die *Emittentin* durch Mitteilung an die *Emissionsstelle* mindestens 60 Tage vor dem Rückzahlungstag auswählt, sofern die *Emissionsstelle* keine kürzere Frist akzeptiert. Unbeschadet des Vorstehenden wird die *Emittentin* die *Schuldverschreibungen* nicht auf diese Weise zurückzahlen, wenn die *Emittentin* spätestens 30 Tage vor dem Rückzahlungstag feststellt, dass nachfolgende Zahlungen nicht einer solchen Pflicht unterliegen würden; in diesem Fall wird die *Emittentin* die *Emissionsstelle* informieren, die diese Feststellung unverzüglich mitteilt, und eine zuvor erfolgte Rückzahlungsmitteilung wird widerrufen und verliert ihre Gültigkeit. Wenn sich die *Emittentin* gemäß vorstehendem Abschnitt (Y) zur Zahlung *Zusätzlicher Beträge* entscheidet und solange die *Emittentin* zur Zahlung dieser *Zusätzlichen Beträge* verpflichtet ist, kann die *Emittentin* anschließend die *Schuldverschreibungen* jederzeit vollständig, jedoch nicht teilweise, zu einem Rückzahlungspreis in Höhe des *Vorzeitigen Rückzahlungsbetrags*, ggf. zzgl. der bis zum für die Rückzahlung festgelegten Tag (ausschließlich) aufgelaufenen Zinsen, zurückzahlen, jedoch ohne Abzug für die in diesem Abschnitt behandelte US-amerikanische Quellensteuer. "**US-Ausländer**" steht für Personen, die im Hinblick auf die Vereinigten Staaten von Amerika ausländische Kapitalgesellschaften, nicht ansässige ausländische Privatpersonen, nicht ansässige ausländische Treuhänder eines ausländischen Vermögens (estate) oder Trust sind oder ausländische Personengesellschaften, bei denen mindestens ein Gesellschafter im Hinblick auf die Vereinigten Staaten eine ausländische Kapitalgesellschaft, eine nicht ansässige ausländische Privatperson oder ein nicht ansässiger ausländischer Treuhänder eines ausländischen Vermögens (estate) oder Trust ist.

Sofern und solange die im unmittelbar vorausgehenden Abschnitt genannten Bescheinigungs-, Informations- oder sonstigen Berichtspflichten durch Zahlung einer Backup-Quellensteuer (backup withholding tax) oder einer ähnlichen

provided in clause (Y) above to pay Additional Amounts, and as long as the Issuer is obligated to pay such Additional Amounts, the Issuer may subsequently redeem the Notes, at any time, as a whole but not in part, at a redemption price equal to the Early Redemption Amount, together with interest accrued, if any, to but excluding the date fixed for redemption, but without reduction for United States withholding taxes discussed in this paragraph. The term "**United States Alien**" means any person that is, as to the United States, a foreign corporation, a non-resident alien individual, a non-resident alien fiduciary of a foreign estate or trust or a foreign partnership one or more of the members of which is, as to the United States, a foreign corporation, a non-resident alien individual or a non-resident alien fiduciary of a foreign estate or trust

If and so long as certification, information or other reporting requirements referred to in the immediately preceding paragraph would be fully satisfied by payment of a backup withholding tax or similar charge, the Issuer may elect (or the Guarantor

Abgabe erfüllt werden können, kann die *Emittentin* sich durch entsprechende Angabe in der *Bekanntgabe des Entschlusses* dafür entscheiden (bzw. kann die *Garantin* veranlassen, dass sich die *Emittentin* dafür entscheidet), dass die Bestimmungen dieses Abschnitts anstelle der Bestimmungen des vorstehenden Abschnitts Anwendung finden. In diesem Fall zahlt die *Emittentin* bzw. die *Garantin* *Zusätzliche Beträge* an die *Anleihegläubiger*, die *US-Ausländer* sind, sofern es sich bei der Backup-Quellensteuer (backup withholding tax) oder ähnlichen Abgabe nicht um eine der folgenden Abgaben handelt:

- (i) eine Abgabe, die nicht auf eine Zahlung an eine Verwahrstelle, einen Bevollmächtigten oder einen sonstigen Beauftragten des wirtschaftlichen Eigentümers anwendbar wäre oder die von einer solchen Verwahrstelle, einem solchen Bevollmächtigten oder einem solchen sonstigen Beauftragten durch die Bescheinigung befriedigt werden könnte, dass dieser wirtschaftliche Eigentümer ein *US-Ausländer* ist; in jedem Fall jedoch unter der Voraussetzung, dass die Zahlung durch diese Verwahrstelle, diesen Bevollmächtigten oder diesen Beauftragten an diesen wirtschaftlichen Eigentümer nicht anderweitig einer der in diesem Abschnitt genannten Pflichten unterliegt;
- (ii) eine Abgabe, die lediglich auf eine Zahlung durch eine Verwahrstelle, einen Bevollmächtigten oder einen sonstigen Beauftragten des wirtschaftlichen Eigentümers an diesen wirtschaftlichen Eigentümer anwendbar ist;
- (iii) eine Abgabe, die auf eine Zahlung durch eine andere Zahlstelle nicht anwendbar wäre;
- (iv) eine Abgabe, die infolge der Tatsache erhoben wird, dass die *Emittentin* bzw. die *Garantin* oder eine Zahlstelle positive Kenntnis davon hat, dass der wirtschaftliche Eigentümer dieser *Schuldverschreibung* eine *US-Person* ist; oder
- (v) eine Abgabe, die erhoben wird, weil

may cause the Issuer to elect, as the case may be), by so stating in the Determination Notice, to have the provisions of this paragraph apply in lieu of the provisions of the preceding paragraph. In such event, the Issuer or the Guarantor, as the case may be, will pay Additional Amounts to Noteholders who are United States Aliens, provided that the backup withholding tax or similar charge is not a charge which:

- (i) would not be applicable to a payment made to a custodian, nominee or other agent of the beneficial owner or which can be satisfied by such a custodian, nominee or other agent certifying to the effect that such beneficial owner is a United States Alien; provided, however, in each case that payment by such custodian, nominee or agent to such beneficial owner is not otherwise subject to any requirement referred to in this paragraph;
- (ii) is applicable only to payment by a custodian, nominee or other agent of the beneficial owner to such beneficial owner;
- (iii) would not be applicable to a payment made by any other paying agent;
- (iv) is imposed as a result of the fact that the Issuer or the Guarantor, as the case may be, or any paying agent has actual knowledge that the beneficial owner of such Note is a U.S. person; or
- (v) is imposed as a result of

diese *Schuldverschreibung*, dieser Empfangsschein oder dieser Zinsschein später als 10 Tage nach dem später eintretenden der beiden nachstehend genannten Tage zur Zahlung vorgelegt wird: dem Tag, an dem diese Zahlung fällig wird, oder dem Tag, an dem diese Zahlung ordnungsgemäß veranlasst wird.

presentation of such Note, receipt or coupon for payment more than 10 days after the date on which such payment becomes due and payable or on which payment thereof is duly provided for, whichever occurs later.

§ 7 Vorlegungsfrist und Verjährung

Die Vorlegungsfrist für die *Schuldverschreibungen* (gemäß § 801, Abs. 1 Satz 1 BGB) ist auf zehn Jahre, beginnend mit dem Tag, an dem die betreffende Verpflichtung der *Emittentin* aus den *Schuldverschreibungen* erstmals fällig wird, verkürzt. Ansprüche aus während dieser Vorlegungsfrist vorgelegten *Schuldverschreibungen* verjähren innerhalb von zwei Jahren, beginnend mit dem Ablauf der Vorlegungsfrist.

§ 7 Presentation Period, Prescription

The period for presentation of the Notes (pursuant to § 801, para. 1 Sentence 1 of the German Civil Code) shall be reduced to ten years from the date on which the relevant obligation of the Issuer under the Notes first becomes due, and the period of limitation for claims under the Notes presented during the period for presentation shall be two years calculated from the expiration of the presentation period.

§ 8 Kündigungsgründe

(a) Kündigungsgründe

Falls eines oder mehrere der nachfolgend aufgeführten Ereignisse (in diesen *Bedingungen* als "**Kündigungsgründe**" bezeichnet) eingetreten ist/sind und andauert/andauern, ist jeder *Anleihegläubiger* berechtigt, durch Abgabe einer schriftlichen Kündigungserklärung gegenüber der *Emittentin* und der *Emissionsstelle* an ihrem jeweils angegebenen Sitz, seine *Schuldverschreibungen* zur sofortigen Rückzahlung fällig zu stellen und deren sofortige Rückzahlung zum *Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag* zu verlangen, es sei denn, ein solcher Kündigungsgrund ist von der *Emittentin* geheilt worden oder es wurde durch den bzw. die betreffenden *Anleihegläubiger* vor Erhalt der betreffenden Kündigungserklärung durch die *Emittentin* und die *Emissionsstelle* auf die Geltendmachung des entsprechenden *Kündigungsgrundes* verzichtet:

- (i) etwaige Zinsen oder *Zusätzliche Beträge* auf eine *Schuldverschreibung* und einen dazugehörigen Zinsschein werden bei Fälligkeit nicht gezahlt und dieser Zustand wird nicht binnen 30 Tagen behoben;

§ 8 Events of Default

(a) Events of Default

If one or more of the following events (each herein referred to as "**Event of Default**") has occurred and is continuing, the Noteholder of any Note may give written notice to the Issuer and the Fiscal Agent at their specified offices that such Note is immediately repayable, whereupon the Early Redemption Amount of such Note shall become immediately due and payable, unless such Event of Default shall have been cured by the Issuer or waived by the relevant Noteholder(s) prior to receipt of such notice by the Issuer and the Fiscal Agent:

- (i) default in the payment of any interest or Additional Amounts, if any, upon any Note and any related coupon when it becomes due and payable, and continuance of such default for a period of 30 days;

- | | |
|--|--|
| <p>(ii) der Kapitalbetrag (ggf. einschließlich Aufgelder) einer <i>Schuldverschreibung</i> wird bei Fälligkeit nicht gezahlt;</p> | <p>(ii) default in the payment of the principal of (including premium, if any) any Note when it becomes due and payable;</p> |
| <p>(iii) eine Zahlung hinsichtlich eines Tilgungsfonds oder eine entsprechende Verpflichtung wird nicht bei Fälligkeit nach den Bedingungen einer <i>Schuldverschreibung</i> geleistet bzw. erfüllt und dieser Zustand wird nicht binnen 30 Tagen behoben;</p> | <p>(iii) default in the making or satisfaction of any sinking fund payment or analogous obligation when the same becomes due and payable by the terms of any Note of, and continuance of such default for a period of 30 days;</p> |
| <p>(iv) weitere wesentliche in den betreffenden <i>Schuldverschreibungen</i> enthaltene Verpflichtungserklärungen oder Abreden der <i>Emittentin</i> (oder ggf. der <i>Garantin</i>) hinsichtlich der <i>Schuldverschreibungen</i> (außer Verpflichtungserklärungen oder Gewährleistungen hinsichtlich der <i>Schuldverschreibungen</i>, bei denen eine Nichterfüllung oder ein Verstoß an anderer Stelle in diesem Abschnitt eigens behandelt werden, oder die in den betreffenden <i>Schuldverschreibungen</i> ausdrücklich lediglich zugunsten anderer Serien von <i>Schuldverschreibungen</i> als diesen <i>Schuldverschreibungen</i> aufgenommen wurden) werden nicht eingehalten oder erfüllt oder werden verletzt, und dieser Zustand wird nicht binnen 90 Tagen behoben, nachdem (A) der <i>Emittentin</i> oder der <i>Garantin</i> und (B) der <i>Emissionsstelle</i> von <i>Anleihegläubigern</i>, die mindestens 25% des Kapitalbetrages der ausstehenden <i>Schuldverschreibungen</i> auf sich vereinen, per Einschreiben eine schriftliche Mitteilung, die als "Bekanntgabe des Kündigungsgrundes" zu bezeichnen ist, zugestellt wurde, in der die betreffende Nichterfüllung bzw. der Verstoß benannt und die Behebung verlangt wird;</p> | <p>(iv) default in the observance or performance, or breach, of any other material covenants or agreements of the Issuer (or, if applicable, the Guarantor) in respect of the Notes contained in such Notes (other than a covenant or warranty in respect of the Notes, a default in the performance of which or the breach of which is elsewhere in this section specifically dealt with or which has expressly been included in such Notes solely for the benefit of series of notes other than the relevant Notes), and continuance of such default or breach for a period of 90 days after there has been given, by registered or certified mail, to (A) the Issuer or the Guarantor and (B) the Fiscal Agent by the Noteholders of at least 25% in principal amount of the outstanding Notes a written notice specifying such default or breach and requiring it to be remedied and stating that such notice is a "Notice of Default";</p> |
| <p>(v) ein zuständiges Gericht erlässt (A) eine Anordnung oder Rechtsschutzanordnung in Bezug auf die <i>Garantin</i> in einem zwangsweisen Verfahren nach geltenden US-amerikanischem Konkurs-, Insolvenz-, Sanierungs- oder ähnlichem Recht auf Bundes-</p> | <p>(v) the entry by a court having jurisdiction in the premises of (A) a decree or order for relief in respect of the Guarantor in an involuntary case or proceeding under any applicable U.S. federal or state bankruptcy, insolvency, reorganisation or other similar law</p> |

oder einzelstaatlicher Ebene oder (B) eine Anordnung oder Verfügung, mit der die *Garantin* für insolvent oder zahlungsunfähig erklärt wird oder ein Antrag auf die Sanierung oder einen Vergleich jedweder Art bezüglich der *Garantin* nach geltendem US-Recht auf Bundes- oder einzelstaatlicher Ebene als ordnungsgemäß gestellt anerkannt wird oder ein (*custodian*), Sachwalters (*receiver*), Insolvenzverwalters (*liquidator*), Zessionars (*assignee*), Treuhänders (*trustee*), Sequesters (*sequestrator*) oder ein vergleichbarer Amtsträger für die *Garantin* oder einen wesentlichen Teil ihres Vermögen bestellt wird oder die Auflösung oder Liquidation ihres Geschäfts verfügt wird, und eine solche Anordnung oder Rechtsschutzanordnung bzw. eine solche andere Anordnung oder Verfügung bleibt während 60 aufeinanderfolgender Tage in Kraft und wird nicht zurückgenommen;

- (vi) die *Garantin* leitet ein freiwilliges Verfahren nach geltenden US-amerikanischem Konkurs-, Insolvenz-, Sanierungs- oder ähnlichem Recht auf Bundes- oder einzelstaatlicher Ebene oder ein anderes Verfahren ein, durch das sie für insolvent oder zahlungsunfähig erklärt werden soll, oder sie stimmt dem Erlass einer Anordnung oder Rechtsschutzanordnung in Bezug auf sie in einem zwangsweisen Verfahren nach geltenden US-amerikanischem Konkurs-, Insolvenz-, Sanierungs- oder ähnlichem Recht auf Bundes- oder einzelstaatlicher Ebene oder der Einleitung eines Konkurs- oder Insolvenzverfahrens gegen sie zu, oder sie stellt einen Antrag oder reicht eine Antwort oder Zustimmungserklärung ein, mit dem bzw. der die Sanierung oder ein Rechtsschutz nach geltendem US-Recht auf Bundes- oder einzelstaatlicher Ebene angestrebt wird, oder sie stimmt der Stellung eines solchen Antrags oder der Bestellung eines Verwahrers (*custodian*), Sachwalters (*receiver*), Insolvenzverwalters (*liquidator*), Zessionars (*assignee*), Treuhänders (*trustee*), Sequesters (*sequestrator*)

or (B) a decree or order adjudging the Guarantor bankrupt or insolvent, or approving as properly filed a petition seeking reorganisation, arrangement, adjustment or composition of or in respect of the Guarantor under any applicable U.S. federal or state law, or appointing a custodian, receiver, liquidator, assignee, trustee, sequestrator or other similar official of the Guarantor or of any substantial part of its property, or ordering the winding-up or liquidation of its affairs, and the continuance of any such decree or order for relief of any such other decree or order unstayed and in effect for a period of 60 consecutive days;

- (vi) the commencement by the Guarantor of a voluntary case or proceeding under any applicable U.S. federal or state bankruptcy, insolvency, reorganisation or other similar law or of any other case or proceeding to be adjudicated bankrupt or insolvent, or the consent by it to the entry of a decree or order for relief in respect of it in an involuntary case or proceeding under any applicable U.S. federal or state bankruptcy, insolvency, reorganisation or other similar law or to the commencement of any bankruptcy or insolvency case or proceeding against it, or the filing by it of a petition or answer or consent seeking reorganisation or relief under any applicable U.S. federal or state law, or the consent by it to the filing of such petition or to the appointment of or taking possession by a custodian, receiver, liquidator, assignee, trustee, sequestrator or similar official of the Guarantor or of any substantial part of its property, or the making by it of an assignment for the benefit of creditors, or the admission by it in writing of its inability to pay its debts generally as they become due, or the taking of corporate action by the Guarantor in furtherance of any

oder eines vergleichbaren Amtsträgers für sich oder einen wesentlichen Teil ihres Vermögen bzw. der Inbesitznahme durch einen der Vorgenannten zu, oder sie vereinbart die Übertragung ihres Vermögens zugunsten von Gläubigern, oder sie gesteht schriftlich ihre Unfähigkeit ein, ihre Schulden bei Fälligkeit generell zu begleichen, oder sie ergreift gesellschaftsrechtliche Maßnahmen zur Förderung solcher Maßnahmen;

- (vii) die *Garantie* verliert ihre Gültigkeit oder die *Garantin* erkennt eine ihrer Verpflichtungen aus der *Garantie* nicht an oder streitet sie ab (außer nach Maßgabe von § 9 (a)); oder
- (viii) die *Emittentin* beantragt eine Zahlungsaussetzung ("*surséance van betaling*") oder wird für insolvent erklärt ("*failliet verklaard*"), in beiden Fällen im Sinne des niederländischen Insolvenzgesetzes ("*Faillissementswet*"), oder sie wird Gegenstand eines entsprechenden Verfahrens nach dem niederländischen Kreditwesengesetz ("*Wet toezicht Kredietwezen 1992*"), oder sie ist nicht in der Lage, ihre Schulden bei Fälligkeit zu begleichen, oder sie gesteht dies schriftlich ein, oder sie droht die Einstellung oder Aussetzung der entsprechenden Zahlungen an, oder wird anderweitig insolvent, oder sie beantragt die Bestellung eines Insolvenzverwalters, Sachverwalters oder sonstigen Verwalters für sich oder über ihr gesamtes Unternehmen, Vermögen oder ihre gesamten Erträge oder einen wesentlichen Teil davon, oder sie stimmt einer solchen Bestellung zu oder duldet diese, oder sie ergreift ein Verfahren nach jedweden Recht zur Neuordnung oder dem Aufschub ihrer Verpflichtungen oder eines wesentlichen Teils davon, oder sie vereinbart eine Übertragung ihres gesamten Vermögens oder eine sonstige Vereinbarung oder einen Vergleich in Bezug auf ihr gesamtes Vermögen mit oder zugunsten ihrer Gläubiger oder sie stellt ihren gesamten Geschäftsbetrieb oder einen wesentlichen Teil davon ein

such action;

- (vii) except as provided in § 9 (a) hereof, the Guarantee shall cease to be in full force or effect, or the Guarantor shall deny or disaffirm any of its obligations under the Guarantee; or
- (viii) if the Issuer applies for suspension of payment ("*surséance van betaling*") or is declared bankrupt ("*failliet verklaard*"), in both cases within the meaning of the Netherlands Bankruptcy Act ("*Faillissementswet*"), or becomes subject to analogous proceedings under the Netherlands Banking Act ("*Wet toezicht Kredietwezen 1992*"), or is unable to pay or shall admit in writing its inability to pay, or shall threaten to stop or suspend payment of, its debts as they fall due or shall otherwise become insolvent or applies for or consents to or suffers the appointment of an administrator, liquidator or receiver of the Issuer or of the whole or any substantial part of the undertaking, property, assets or revenues of the Issuer or takes any proceeding under any law for a readjustment or deferment of its obligations or any substantial part of them or makes or enters into a general assignment or an arrangement or composition with or for the benefit of its creditors, or ceases or threatens to cease to carry on all or any substantial part of its business or is wound up.

oder droht dies an oder sie wird aufgelöst.

(b) Automatische Heilung in bestimmten Fällen

Solange kein anderer *Kündigungsgrund* eingetreten ist und andauert oder daraus erwachsen würde, wird ein in § 8(a)(viii) benannter *Kündigungsgrund* bei Eintritt automatisch geheilt, sofern die Garantin die in § 9 (a) genannten Pflichten der *Emittentin* aus den betreffenden *Schuldverschreibungen* binnen 30 Tagen nach Eintritt dieses *Kündigungsgrunds* übernommen hat.

(b) Automatic Rescission in Certain Circumstances

So long as no other Event of Default has then occurred and is continuing or would result therefrom, if an Event of Default specified in § 8(a)(viii) shall have occurred, said Event of Default shall automatically be cured if the Guarantor shall have assumed the obligations of the Issuer under such Notes as referred to under § 9 (a) below within 30 days of the occurrence of such Event of Default.

§ 9 Übernahme von Pflichten

Die *Garantin* oder eine 100%ige Tochtergesellschaft der *Garantin* kann die Pflichten der *Emittentin* (oder einer Gesellschaft, die zuvor die Pflichten der *Emittentin* gemäß diesem § 9 übernommen hat; die *Emittentin* oder diese Gesellschaft wird in diesem Dokument jeweils als "**Vorherige Emittentin**" bezeichnet) zur ordnungsgemäßen und rechtzeitigen Zahlung des Kapitalbetrags (ggf. einschließlich Aufgelder) und etwaiger Zinsen und etwaiger *Zusätzlicher Beträge* in Bezug auf die von ihr ausgegebenen *Schuldverschreibungen* sowie zur Erfüllung sämtlicher Verpflichtungen im Rahmen der *Schuldverschreibungen* seitens der *Vorherigen Emittentin*, unter folgenden Voraussetzungen übernehmen:

(a) die *Garantin* bzw. diese Tochtergesellschaft der *Garantin* übernimmt sämtliche Verpflichtungen der *Vorherigen Emittentin* aus und in Zusammenhang mit den *Schuldverschreibungen*;

(b) bei Übernahme dieser Pflichten durch diese Tochtergesellschaft bestätigt die *Garantin* in dieser Änderung oder Ergänzung, dass ihre *Garantien* für die Verpflichtungen dieser Tochtergesellschaft aus den *Schuldverschreibungen*, Zinsscheinen, Empfangsscheinen und Erneuerungsscheinen Anwendung finden;

dieser Unterabschnitt gilt allerdings nicht, wenn eine solche Übernahme durch eine Tochtergesellschaft der *Garantin* erfolgt, die nicht in den Niederlanden errichtet wurde und deren langfristige Schuldtitel am Wirksamkeitstag dieser Übernahme und nach deren Wirksamwerden von Moody's Investors Service, Inc. und Standard & Poor's Ratings Services, einer

§ 9 Assumption of Obligations

The Guarantor or any wholly-owned subsidiary of the Guarantor may assume the obligations of the Issuer (or any corporation which shall have previously assumed the obligations of the Issuer as provided in this § 9; the Issuer or such corporation in each case being referred to herein as the "**prior Issuer**") for the due and punctual payment- of the principal of (including premium, if any) and interest, if any, on and Additional Amounts, if any, in respect of the Notes issued by it and the performance of every covenant of the Notes on the part of the prior Issuer to be performed or observed; provided that:

(a) the Guarantor or such subsidiary of the Guarantor, as the case may be, shall assume all obligations of the prior Issuer arising from or in connection with the Notes;

(b) if such subsidiary assumes such obligations, the Guarantor shall, by such amendment or supplement, confirm that its Guarantees shall apply to such subsidiary's obligations under the Notes, coupons, receipts and talons;

provided, however, that this subsection shall not apply in the event of such an assumption by a subsidiary of the Guarantor, not being incorporated in The Netherlands, the long-term debt securities of which, as of the effective date of such assumption and after giving effect thereto, have a rating from Moody's Investors Service, Inc. and Standard & Poor's

Division der McGraw Hill Companies, Inc., mindestens mit demselben Rating wie die *Garantin* bewertet werden;

- (c) die *Garantin* bzw. diese Tochtergesellschaft bestätigt in dieser Änderung oder Ergänzung, dass sie den Anleihegläubigern vorbehaltlich der Beschränkungen in § 6 die gemäß § 6 erforderlichen *Zusätzlichen Beträge* zahlt, damit alle Nettozahlungen von Kapital (ggf. einschließlich Aufgelder und – im Fall von *Zero Coupon Notes* – des diesbezüglich zu zahlenden *Amortisationsbetrags*) und etwaigen Zinsen in Bezug auf die *Schuldverschreibungen* nicht geringer sind, als der in den *Schuldverschreibungen* zum betreffenden Zeitpunkt zur Zahlung fällige, vorgesehene Betrag;

dabei wird weiter vorausgesetzt dass diese Verpflichtung sich auf jegliche Abzüge oder einbehaltenen Beträge für oder wegen gegenwärtiger oder zukünftiger Steuern, Veranlagungen oder anderer amtlicher Gebühren erstreckt, die von einer Steuerbehörde eines Landes oder in einem Land erhoben werden, in dem die *Garantin* oder diese Tochtergesellschaft errichtet ist

(zugleich gilt, dass mit Ausnahme der vorstehend genannten Fälle weder die *Garantin* noch diese Tochtergesellschaft verpflichtet ist, infolge der Übernahme der hier beschriebenen Rechte und Pflichten Ersatz oder Zahlungen an einen *Anleihegläubiger* in Bezug auf steuerliche Folgen zu leisten, die aufgrund des Wohnsitzes oder der Ansässigkeit dieses *Anleihegläubigers* in einer Rechtsordnung oder der Verbindung bzw. Unterwerfung dieses *Anleihegläubigers* mit einer bzw. unter eine Rechtsordnung entstehen); und

- (d) unmittelbar nach Wirksamwerden dieser Übernahme kein Kündigungsgrund und kein Ereignis, das nach Mitteilung und/oder Zeitablauf einen Kündigungsgrund darstellen würde, eingetreten ist und andauert.

Zur Klarstellung: Die in diesem § 9 vorgesehenen Transaktionen bedürfen nicht der Zustimmung der Anleihegläubiger.

Ratings Services, a division of the McGraw Hill Companies, Inc. which is equal to or higher than those of the Guarantor;

- (c) the Guarantor or such subsidiary, as the case may be, shall confirm in such amendment or supplement that the Guarantor or such subsidiary, as the case may be, will pay to the Noteholders such Additional Amounts as provided by, and subject to the limitations set forth in, § 6 as may be necessary in order that every net payment of the principal of (including premium, if any, and in the case of Zero Coupon Notes, the Amortised Face Amount payable in respect thereof) and interest, if any, on the Notes will not be less than the amount provided for in the Notes to be then due and payable;

provided, that such obligation shall extend to any deduction or withholding for or on account of any present or future tax, assessment or governmental charge imposed upon such payment by any taxing authority of or in the country in which the Guarantor or any such subsidiary is organised

(it being understood that, except as aforesaid, neither the Guarantor nor such subsidiary shall be obligated to make any indemnification or payments in respect of any tax consequences to any Noteholder as a result of the assumption of rights and obligations described herein and which arise as a result of the domicile or residence of such Noteholder in, or connection of such Noteholder with, or subjection of such Noteholder to, any jurisdiction); and

- (d) immediately after giving effect to such assumption, no Event of Default and no event which, after notice or lapse of time or both, would become an Event of Default, shall have occurred and be continuing.

For the avoidance of doubt, no consent of any Noteholder is required for the transactions contemplated by this § 9.

§ 10 Begebung Schuldverschreibungen

weiterer

§ 10 Further Issues

Schuldverschreibungen

Die *Emittentin* behält sich vor, von Zeit zu Zeit ohne die Zustimmung der *Anleihegläubiger* weitere Schuldverschreibungen, mit einer den *Schuldverschreibungen* entsprechenden Ausstattung (mit Ausnahme des Ausgabepreises) (zur Klarstellung: daher bezieht sich der Begriff "**Ausgabetag**" in den Bedingungen solcher Schuldverschreibungen auf den Tag der ersten Ausgabe der *Schuldverschreibungen*) in der Weise zu begeben, dass diese mit den *Schuldverschreibungen* zusammengefasst werden und eine einheitliche Serie mit ihnen bilden. Bezugnahmen auf "*Schuldverschreibungen*" in diesen *Bedingungen* sind entsprechend auszulegen.

The Issuer may from time to time without the consent of the Noteholders issue further notes having the same terms and conditions as the Notes (with the exception of the issue price of the further notes) (so that, for the avoidance of doubt, references in the conditions of such notes to "**Issue Date**" shall be to the first issue date of the Notes) and the same shall be consolidated and form a single series with such Notes, and references in these Conditions to "Notes" shall be construed accordingly.

§ 11 Bekanntmachungen

- (a) Mitteilungen an die *Anleihegläubiger* erfolgen wirksam per Mitteilung der *Emittentin* an das *Clearingsystem* zur Weiterleitung an die *Anleihegläubiger*, soweit dies mit den gegebenenfalls anwendbaren Börsenregeln und gesetzlichen Anforderungen vereinbar ist.
- (b) Für die Dauer der Notierung der *Schuldverschreibungen* an einer Börse und soweit deren Regelwerk dies verlangt werden Mitteilungen an die *Anleihegläubiger* in einer am entsprechenden Ort erscheinenden Tageszeitung mit allgemeiner Verbreitung veröffentlicht. Veröffentlichte Mitteilungen gelten zum Zeitpunkt ihrer Veröffentlichung als gemacht oder, im Falle einer mehrmaligen Veröffentlichung bzw. einer Veröffentlichung zu verschiedenen Zeitpunkten, zum Zeitpunkt der jeweils ersten, den vorstehenden Bestimmungen entsprechenden Veröffentlichung.
- (c) Der Text einer jeglichen Veröffentlichung einer Mitteilung entsprechend diesem § 11 wird ebenfalls bei (der jeweils angegebenen Adresse) einer jeden *Zahlstelle* erhältlich sein.
- (d) Mitteilungen von *Anleihegläubigern* haben, in einer zu diesem Zweck gegebenenfalls von der Emissionsstelle und dem *Clearingsystem* zu bewilligenden Form, schriftlich über das *Clearingsystem* an die *Emissionsstelle* zu erfolgen.

§ 11 Notices

- (a) Notifications to the Noteholders shall be valid if made by the Issuer to the Clearing System for communication by the Clearing System to the Noteholders, provided that this complies with any stock exchange rules and statutory requirements applicable to the Notes.
- (b) So long as the Notes are listed on any stock exchange and the rules of thereof so require, notices to the Noteholders shall be published in a daily newspaper with general circulation in the relevant place. Any published notice shall be deemed to have been given on the date of such publication or, if published more than once or on different dates, on the date of the first publication as provided above.
- (c) The text of any publication to be made in accordance with this § 11 shall also be available at the specified offices of each Paying Agent.
- (d) Notices to be given by any Noteholder shall be given in writing to the Fiscal Agent via the Clearing System in such manner as the Fiscal Agent and the Clearing System may approve for this purpose.

§ 12 Verwaltungsstellen

Die anfänglich von der *Emittentin* und der *Garantin* bestellte(n) *Emissionsstelle*, *Zahlstellen* und *Berechnungsstelle(n)* und ihre jeweiligen angegebenen *Geschäftsstellen* sind nachstehend aufgeführt. Die *Emissionsstelle*, die *Zahlstellen* und die *Berechnungsstelle(n)* handeln ausschließlich als Beauftragte der *Emittentin* und der *Garantin* und übernehmen keinerlei Verpflichtungen gegenüber den *Anleihegläubigern*; mit den *Anleihegläubigern* wird kein wie auch immer geartetes Auftrags- oder Treuhandverhältnis begründet. Die *Emittentin* und die *Garantin* behalten sich das Recht vor, die Bestellung der *Emissionsstelle*, aller anderen *Zahlstellen* oder der *Berechnungsstelle(n)* jederzeit zu ändern oder zu kündigen und zusätzliche oder andere *Zahlstellen* zu bestellen; hierbei gilt, dass die *Emittentin* jederzeit eine *Emissionsstelle*, eine oder mehrere *Berechnungsstelle(n)* und eine *Zahlstelle* mit Geschäftsstelle in einem Mitgliedsstaat der Europäischen Union, die nicht verpflichtet ist, Steuern einzubehalten oder abzuziehen, die gemäß der Richtlinie der Europäischen Union zur Besteuerung von Einkünften auf Spareinlagen, wie von der ECOFIN am 3. Juni 2003 beschlossen, oder jedweder sonstigen Vorschrift, mit der eine entsprechende Richtlinie umgesetzt oder eingeführt oder mit der einer solchen Richtlinie in wie auch immer gearteter Weise entsprochen werden soll, erhoben werden, und solche weiteren Verwaltungsstellen, wie sie aufgrund der Anforderungen einer jeglichen Börse, an der die *Schuldverschreibungen* notiert werden, zu unterhalten sind, unterhält.

Zusätzlich ernennen die *Emittentin* und die *Garantin* eine Zahlstelle in New York City für auf U.S. Dollar lautende Schuldverschreibungen unter den in § 5(a)(iii) genannten Umständen.

Die *Anleihegläubiger* sind umgehend von solchen Änderungen oder Änderungen hinsichtlich einer angegebenen Geschäftsstelle gemäß § 11 in Kenntnis zu setzen.

Die *Emissionsstelle*, die *Zahlstelle* und die *Berechnungsstelle* und ihre jeweils angegebenen Geschäftsstellen lauten wie folgt:

"Emissionsstelle":

§ 12 Agents

The Fiscal Agent, Paying Agents and the Calculation Agent(s) initially appointed by the Issuer and the Guarantor and their respective specified offices are listed below. The Fiscal Agent, the Paying Agents and the Calculation Agent(s) act solely as agents of the Issuer and the Guarantor and do not assume any obligation or relationship of agency or trust for or with any Noteholder. The Issuer and the Guarantor reserve the right at any time to vary or terminate the appointment of the Fiscal Agent, any other Paying Agent or the Calculation Agent(s) and to appoint additional or other Paying Agents, provided that the Issuer shall at all times maintain a Fiscal Agent, one or more Calculation Agent(s) and 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 the European Union Directive on the taxation of savings as adopted by the ECOFIN on 3 June 2003 or any law implementing or complying with, or introduced in order to conform to, such Directive, and such other agents as may be required by any stock exchange on which the Notes may be listed.

In addition, the Issuer and the Guarantor shall forthwith appoint a Paying Agent in New York City in respect of any Notes denominated in U.S. dollars in the circumstances described in § 5 (a)(iii).

Notice of any such change or any change of any specified office shall promptly be given to the Noteholders in accordance with § 11.

The Fiscal Agent, the Paying Agent and the Calculation Agent and their respective specified offices are:

"Fiscal Agent":

The Bank of New York, London Branch
One Canada Square,
London E14 5AL
Vereinigtes Königreich

"Zahlstelle":

The Bank of New York
Filiale Frankfurt am Main
Bockenheimer Landstraße 24
60323 Frankfurt am Main
Deutschland

**"Berechnungs-
stelle":**

Lehman Brothers International (Europe)
25 Bank Street
London E14 5LE
Vereinigtes Königreich

The Bank of New York, London Branch
One Canada Square,
London E14 5AL
United Kingdom

"Paying Agent":

The Bank of New York
Filiale Frankfurt am Main
Bockenheimer Landstraße 24
60323 Frankfurt am Main
Germany

**"Calculation
Agent":**

Lehman Brothers International (Europe)
25 Bank Street
London E14 5LE
United Kingdom

§ 13 Anwendbares Recht, Gerichtsstand, Sprache

(a) Anwendbares Recht

Die *Schuldverschreibungen* unterliegen deutschem Recht und sind entsprechend auszulegen. Die *Garantie* unterliegt dem Recht von New York.

(b) Gerichtsstand

Das Landgericht Frankfurt am Main ist Gerichtsstand für alle aufgrund von oder in Zusammenhang mit *Schuldverschreibungen* entstehenden Streitigkeiten; entsprechend ist für jegliche aufgrund von oder in Zusammenhang mit *Schuldverschreibungen* etwa zu erhebende Klagen sowie anzustrengende Verfahren (die "**Verfahren**") der Rechtsweg zu diesem Gericht eröffnet. Die *Emittentin* und die *Garantin* unterwerfen sich beide unwiderruflich der Gerichtsbarkeit des Landgerichts Frankfurt am Main und verzichten insoweit auf den Einwand der Unzuständigkeit und den Einwand, dass ein *Verfahren* vor einem unangebrachten Gericht anhängig gemacht worden sei (*Forum non conveniens*). Diese Unterwerfung erfolgt zugunsten eines jeden *Anleihegläubigers*; weder beschränkt sie diesen in seinem Recht, ein *Verfahren* vor einem jeglichen anderen zuständigen Gericht anhängig zu machen, noch schließt ein in einer oder mehreren Rechtsordnungen anhängiges

§ 13 Governing Law, Jurisdiction, Language

(a) Governing Law

The Notes are governed by, and shall be construed in accordance with, German law. The Guarantee is governed by New York law.

(b) Jurisdiction

The District Court (*Landgericht*) of Frankfurt am Main is to have jurisdiction to settle any disputes that may arise out of or in connection with any Notes and accordingly any legal action or proceedings arising out of or in connection with any Notes ("**Proceedings**") may be brought in such court. Each of the Issuer and the Guarantor irrevocably submits to the jurisdiction of the District Court (*Landgericht*) of Frankfurt am Main and waives any objection to Proceedings in such court on the ground of venue or on the ground that the Proceedings have been brought in an inconvenient forum. These submissions are made for the benefit of each of the holders of the Notes and shall not affect the right of any of them to take Proceedings in any other court of competent jurisdiction nor shall the taking of Proceedings in one or more jurisdictions preclude the taking of Proceedings in any other jurisdiction (whether concurrently or not).

Verfahren ein *Verfahren* in einer anderen Rechtsordnung (ob zeitgleich oder nicht) aus.

(c) Zustellungen

Die *Emittentin* und die *Garantin* bestellen Lehman Brothers International (Europe), Frankfurt Branch, Rathenauplatz 1, 60313 Frankfurt am Main, zu ihren Zustellungsbevollmächtigten in Deutschland für sämtliche dort anhängigen *Verfahren*. Die Zustellung gilt mit Zugang bei dem betreffenden Zustellungsbevollmächtigten als erfolgt (ungeachtet dessen, ob sie an die *Emittentin* und die *Garantin* weitergeleitet wurde und diese sie erhalten haben). Die *Emittentin* und die *Garantin* verpflichten sich für den Fall, dass der betreffende Zustellungsbevollmächtigte aus irgendeinem Grund nicht mehr in der Lage sein sollte, als solcher tätig zu sein, oder nicht mehr über eine Adresse in Deutschland verfügt, einen Ersatzzustellungsbevollmächtigten zu bestellen und die *Anleihegläubiger* umgehend von einer solchen Bestellung entsprechend § 11 in Kenntnis zu setzen. Das Recht zur Zustellung in einer jeglichen anderen rechtlich zulässigen Weise wird hierdurch nicht berührt.

(d) Sprache

Die deutsche Fassung dieser *Bedingungen* ist bindend. Die englische Fassung dient lediglich für Lesezwecke.

(c) Service of Process

The Issuer and the Guarantor appoint Lehman Brothers International (Europe), Frankfurt Branch, Rathenauplatz 1, 60313 Frankfurt am Main as their agent in Germany to receive, for them and on their behalf, service of process in any Proceedings in Germany. Such service shall be deemed completed on delivery to the relevant process agent (whether or not, it is forwarded to and received by the Issuer or the Guarantor). If for any reason the relevant process agent ceases to be able to act as such or no longer has an address in Germany, the Issuer and the Guarantor irrevocably agree to appoint a substitute process agent and shall immediately notify Noteholders of such appointment in accordance with § 11. Nothing shall affect the right to serve process in any manner permitted by law.

(d) Language

The German version of these Conditions is binding. The English version is for convenience purposes only.

Signed on behalf of Lehman Brothers International (Europe), Zweigniederlassung Frankfurt
am Main:

*Unterschrift für Lehman Brothers International (Europe), Zweigniederlassung Frankfurt am
Main:*

By / Durch: _____
Duly authorised / Bevollmächtigter