

**BASE PROSPECTUS RELATING TO PRINCIPAL PROTECTED NOTES AND DERIVATIVE
NOTES
28 August 2007**

LEHMAN BROTHERS TREASURY CO. B.V.

(INCORPORATED WITH LIMITED LIABILITY IN THE NETHERLANDS
AND HAVING ITS STATUTORY DOMICILE IN AMSTERDAM)

U.S. \$4,000,000,000

NOTE ISSUANCE PROGRAMME

UNCONDITIONALLY AND IRREVOCABLY GUARANTEED

BY

LEHMAN BROTHERS HOLDINGS INC.

Under the Note Issuance Programme described in this Base Prospectus (the "Programme"), Lehman Brothers Treasury Co. B.V. (the "Issuer" or "LBTB BV"), subject to compliance with all relevant laws, regulations and directives, may from time to time issue Notes (as specified in the relevant Final Terms of the Notes) (the "Notes") guaranteed (such guarantee, as amended or restated from time to time, the "Guarantee") by Lehman Brothers Holdings Inc. (the "Guarantor" or "LBHI"). The aggregate nominal amount of Notes outstanding will not at any time exceed U.S. \$ 4,000,000,000 (or the equivalent in other currencies).

The Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht ("BaFin") as competent authority under the Prospectus Directive (as defined herein) has approved this Base Prospectus pursuant to § 13 paragraph (1) sentence 2 of the German Securities Prospectus Act (*Wertpapierprospektgesetz*), which requires the scrutiny of the Base Prospectus in relation to its completeness, coherence and comprehensibility.

This document contains the binding English version of the Base Prospectus, including a German language translation of the Summary Note, and contains a non-binding German translation of the Base Prospectus which was not reviewed and approved by BaFin.

Lehman Brothers International (Europe), Frankfurt Branch, ("LBIE") may request BaFin to provide competent authorities in other host Member States within the European Economic Area with a certificate of approval attesting that this Base Prospectus has been drawn up in accordance with the German Securities Prospectus Act which implements the Prospective Directive into German law.

Application may, in the future, be made to list Notes on a regulated market of any Stock Exchange in a Member State within the European Economic Area except for Germany, or to trade Notes on a *Freiverkehr* segment of any Stock Exchange in Germany or on an equivalent market of a Stock Exchange in any other Member State within the European Economic Area, or Notes may not be so listed or so traded at all, in each case as specified in the relevant Final Terms.

The Notes and the Guarantee have not been and will not be registered under the U.S. Securities Act of 1933, as amended (the "Securities Act"), or with any securities regulatory authority of any state or other jurisdiction of the United States, 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 will be issued in bearer form and are subject to U.S. tax law requirements. Subject to certain exceptions, the Notes may not be offered, sold or delivered within the United States or to, or for the account or benefit of, any U.S. Person (as defined in the U.S. Internal Revenue Code of 1986, as amended, and regulations thereunder). The Notes are being offered and sold outside the United States to non-U.S. Persons pursuant to Regulation S and may not be legally or beneficially owned at any time by any U.S. Person.

Interests in a Temporary Global Note will be exchangeable, in whole or in part, for interests in a Permanent Global Note on or after the date 40 days after the later of the commencement of the offering of the Notes and the relevant issue date (the "Exchange Date"), upon certification as to non-U.S. beneficial ownership.

Arranger and Dealer
Lehman Brothers International (Europe)

Contents

SUMMARY	1
Summary relating to Lehman Brothers Treasury Co. B.V. as the Issuer and Lehman Brothers Holdings Inc. as the Guarantor	1
Lehman Brothers Treasury Co. B.V. ("LBTCBV")	1
Incorporation and Registered Address.....	1
Principal Business Activity.....	1
Statutory Auditors /Financial Statements.....	2
Management	2
Organisational Structure.....	2
Recent Developments/Trend Information	2
Financial Information	3
Lehman Brothers Holdings Inc. ("LBHI").....	5
Incorporation, Registered Address and Executive Office.....	5
Principal Business Activity.....	5
Auditors	5
Management	5
Organizational Structure.....	6
Recent Developments	6
Trend Information	6
Financial Information.....	7
Summary of Risk Factors	9
Risks relating to the Issuer and the Guarantor	9
Risks relating to the Notes	10
Risk Factors relating to Payments on the Notes.....	10
Market Risks.....	11
Special Investment Risks	11
Conflicts of Interests.....	11
Additional Risk Factors relating to Derivative Notes.....	11
Summary of the Offering Programme in relation to the Notes	12
Reasons for the Issue	12
Issue Statistics and Prospective Timetable	13
Use of Proceeds.....	13
Details of the Programme in relation to the Notes	13
Documents Available for Inspection	18
ZUSAMMENFASSUNG	20
Zusammenfassung der Angaben zur Emittentin, Lehman Brothers Treasury Co. B.V. und der Angaben zur Garantin, Lehman Brothers Holdings Inc.	20
Lehman Brothers Treasury Co. B.V. ("LBTCBV")	20
Gründung und eingetragener Sitz.....	20
Haupttätigkeitsbereiche.....	20
Wirtschaftsprüfer	21
Vorstand	21
Organisationsstruktur	21
Entwicklungen in jüngster Vergangenheit, Tendenzielle Informationen.....	21
Finanzinformationen.....	22
Lehman Brothers Holdings Inc. ("LBHI").....	25

Gründung, eingetragener Sitz und Hauptort der Geschäftstätigkeit	25
Haupttätigkeitsbereiche.....	25
Wirtschaftsprüfer	25
Management	25
Organisationsstruktur	26
Entwicklungen in jüngster Vergangenheit	26
Tendenzielle Informationen	26
Finanzinformationen.....	27
Risiken betreffend die Emittentin und Garantin.....	30
Risiken betreffend die Schuldverschreibungen.....	31
Risikofaktoren hinsichtlich der Zahlungen auf die Schuldverschreibungen.....	31
Marktrisiken	32
Besondere Investitionsrisiken	32
Interessenkonflikte	32
Zusätzliche Risikofaktoren betreffend Derivative Schuldverschreibungen	33
Zusammenfassung des Angebotsprogramms hinsichtlich der Schuldverschreibungen	34
Gründe für das Angebot	34
Angebotsstatistiken und voraussichtlicher Zeitplan	34
Erlösverwendung.....	34
Einzelheiten zum Angebotsprogramm hinsichtlich der Schuldverschreibungen.....	34
Einsehbare Dokumente	40
RISK FACTORS	42
Risk Factors relating to the Issuer and the Guarantor	42
Risks relating to LBHI.....	42
Factors Affecting Lehman Brothers' Results of Operations	43
Market Risk	43
Competitive Environment.....	43
Business Environment	43
Liquidity	43
Credit Ratings.....	43
Credit Exposure	44
Operational Risk.....	44
Legal, Regulatory and Reputational Risk.....	44
Risks relating to LBTGBV.....	45
Risk Factors relating to the Notes	45
Risk Factors relating to Payments on the Notes.....	45
Notes are unsecured Obligations.....	45
Investors will not be able to calculate in advance their rate of return on Floating Rate Notes	46
Reverse Floating Rate Notes are subject to sharp price fluctuations	46
Zero coupon bonds are subject to higher price fluctuations than non-discounted bonds.....	46
An investment in Notes with derivative and structured interest components is subject to additional risks.....	46
Risk associated with Index Linked Notes in particular	47
Risk associated with Share Linked Notes in particular	48
Market Disruption	48
No Subsequent correction of levels or prices	48
Foreign-Exchange Risk.....	49
Early Redemption by the Issuer.....	50
Determinations by the Calculation Agent.....	50

Market Risks.....	50
Market volatility and other factors	50
No active trading market	51
Special Investment Risks	51
Transaction costs	51
Risk-excluding or risk-limiting transactions	52
Margin lending.....	52
Tax impact of the investment.....	52
Conflicts of interest in relation to underlyings, if applicable	52
Additional Risk Factors relating to Derivative Notes	53
An investment in Derivative Notes might not be suitable for investors who have not sufficient knowledge of the finance sector.....	54
Investments in Derivative Notes entail significant risks.	54
Additional Risks in case of Redemption by Physical Delivery	55
GENERAL INFORMATION.....	57
RESPONSIBILITY STATEMENT	60
THIRD PARTY INFORMATION	60
ISSUER DESCRIPTION	61
GUARANTOR DESCRIPTION	61
DOCUMENTS AVAILABLE FOR INSPECTION.....	62
DOCUMENTS INCORPORATED BY REFERENCE	64
SECURITIES NOTE.....	65
A. General and Overview	65
1) Principal Protected Notes.....	65
2) Derivative Notes.....	66
3) Risk Factors	67
4) Key Information	67
B. Information Concerning the Notes to be Offered or Admitted to Trading.....	68
1) Type and Class of the Notes.....	68
2) Governing Law	68
3) Form, Custody and Transfer of the Notes.....	68
4) Currency.....	69
5) Status and Ranking; Guarantee.....	69
6) Early Redemption Rights - Rights and Procedure for the Exercise of Rights.....	70
(i) No General Early Redemption Right (ordentliches Kündigungsrecht).....	70
(ii) Extraordinary Redemption Rights (Sonderkündigungsrechte) and termination events.....	70
(iii) Other Early Redemption Rights at the Option of the Issuer or the Noteholder	70

(iv)	Early Redemption Procedure	70
(v)	Purchase	71
7)	Interest - Rights and Procedure for the Exercise of Rights.....	71
(i)	Fixed Rate Notes	71
(ii)	Zero Coupon Notes	71
(iii)	Floating Rate Notes	71
(iv)	Interest Rates based on Derivative and Structured Interest Components	72
(a)	Interest linked to structured interest rates	72
(b)	Interest linked to a share or a share basket (Equity linked Notes)	72
(c)	Interest linked to an index or index basket (Index Linked Notes)	73
(d)	Interest linked to currencies or a currency basket	73
(e)	Interest linked to commodities or a commodity basket	74
(f)	Interest linked to funds or a fund basket	74
(v)	Calculation Agent	75
8)	Prescription	75
9)	Yield	76
10)	Meetings of Noteholders	76
11)	Basis of Authorisation	76
12)	Issue Date	76
C.	Information Concerning the Principal Protected Notes to be Offered or Admitted to Trading	76
	Due Dates and Payments	76
(i)	Redemption at Maturity	76
(ii)	Redemption in Instalments	77
(iii)	Early Redemption	77
(iv)	Method of Redemption	77
(v)	Early Redemption Rights.....	77
D.	Additional Securities Information Concerning the Derivatives Notes the Redemption Amount and Interest Amount (if applicable) of which is Linked to an Underlying	77
1)	Relation between Underlying and Investment	78
2)	Expiration or Maturity Date, Return, Payment and Calculation Method and Settlement Procedure.....	78
(i)	Redemption at Maturity	78
(ii)	Early Redemption	79
(iii)	Method of Redemption	79
(iv)	Physical Delivery	79
3)	Information Relating to the Underlyings.....	80
a)	Exercise Price or Final Reference Price of the Underlying.....	80
b)	Type of the Underlying and Information on the Underlying, Market Disruption Events and Adjustment Rules with Relation to Events Concerning the Underlying	80
(i)	Structured Interest Rates.....	80
(ii)	Shares or Share Baskets (Equity Linked Notes)	80
(iii)	Indices or Index Baskets (Index Linked Notes)	81
(iv)	Currencies or Currency basket.....	82
(v)	Commodities.....	82
(vi)	Funds.....	83
E.	Selling Restrictions, Taxation and other Conditions applicable to all Notes	83
1)	Selling Restrictions.....	84
(i)	EEA States	84
(ii)	United States	84
(iii)	United Kingdom	85
(iv)	The Netherlands	86

2)	Tax Treatment of the Notes	86
a)	Federal Republic of Germany	86
	(i) German Tax Residents.....	87
	(ii) Special Rules for Financial Innovations.....	88
	(iii) German Tax Non-Residents	89
	(iv) European Union Directive on the Taxation of Savings Income.....	89
	(v) Gift and Inheritance Taxation	90
	(vi) Stamp Duty	90
b)	The Netherlands.....	91
	(i). Withholding tax	92
	(ii) Taxes on income and capital gains.....	92
	(iii) Gift and inheritance taxes	96
	(iv) Other taxes and duties.....	96
3)	Terms and Conditions of the Offer	96
a)	Timetable and Action Required to Apply for the Offer	96
b)	Terms of the Offer	97
c)	Total Amount Issued	97
d)	Time Period of the Offer	97
e)	Subscription	97
f)	Subscription Price	97
g)	Delivery	97
h)	Result of the Offer	98
i)	Subscription Rights	98
j)	Allotment of the Notes	98
k)	Categories of Target Investors and Target Markets	98
l)	Allotment Procedure.....	98
m)	Pricing	98
4)	Placing and Underwriting	98
a)	Underwriters.....	98
b)	Paying Agents	98
c)	Underwriting	99
d)	Subscription Agreement.....	99
e)	Calculation Agent	99
5)	Admission to Trading and Dealing Arrangements.....	99
a)	Admission to Trading.....	99
b)	Stock Exchange Listings.....	99
c)	Market Making.....	100
6)	Additional Information	100
a)	Advisers.....	100
b)	Audit Reports.....	100
c)	Experts	100
d)	Information Sources.....	100
e)	Credit Rating	100
f)	Post-Issuance Information	101

ANNEX 1: TERMS AND CONDITIONS OF THE NOTES A-1

ANNEX 2: FORM OF FINAL TERMS B-1

ANNEX 3: FORM OF GUARANTEE C-1

**ANNEX 4: TERMS AND CONDITIONS OF THE NOTES AS SET OUT IN THE
BASE PROSPECTUS DATED 30 AUGUST 2006 RELATING TO THE U.S.
\$3,000,000,000 NOTE ISSUANCE PROGRAMME, UNCONDITIONALLY
AND IRREVOCABLY GUARANTEED BY LEHMAN BROTHERS
HOLDINGS INC. D-1**

**ANNEX 5: GUARANTEE AGREEMENT SET OUT ON THE BASE
PROSPECTUS DATED 30 AUGUST 2006 RELATING TO THE U.S.
\$3,000,000,000 NOTE ISSUANCE PROGRAMME, UNCONDITIONALLY
AND IRREVOCABLY GUARANTEED BY LEHMAN BROTHERS
HOLDINGS INC. E-1**

PARTIES, ADDRESSES, SIGNATURES U-1

Summary

The following summary must be read as an introduction to this Base Prospectus (hereinafter "Base Prospectus"). Any decision to invest in the Notes should be based on a consideration of the Base Prospectus as a whole and the documents incorporated by reference as well as the applicable Final Terms and any supplement to the Base Prospectus, if applicable, which are published in connection with the issuance of Notes.

Lehman Brothers International (Europe), Zweigniederlassung Frankfurt am Main (hereinafter "LBIE") assumes responsibility for this summary. Liability will attach to LBIE on the basis of this summary only if the summary is misleading, inaccurate or inconsistent when read together with the other parts of this Base Prospectus.

Where a claim relating to the information contained in this Base Prospectus is brought before a court, the plaintiff may, under the national legislation of the state where the claim is brought, be required to bear the costs of translating the Base Prospectus before the legal proceedings are initiated.

Summary relating to Lehman Brothers Treasury Co. B.V. as the Issuer and Lehman Brothers Holdings Inc. as the Guarantor

Lehman Brothers Treasury Co. B.V. ("LBTCBV")

Incorporation and Registered Address

LBTCBV was incorporated in The Netherlands on 8 March, 1995 with registration number 33267-322 (with the Chamber of Commerce and Industry of Amsterdam) as a company with limited liability ("*besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid*") for an unlimited duration. Its registered office and principal place of business is at Atrium Building, 7th floor, Strawinskyaan 3105, 1077 ZX Amsterdam, The Netherlands.

Principal Business Activity

The principal activity of LBTCBV is to act as a finance company supporting the working capital needs of various subsidiaries of Lehman Brothers Holding Inc. ("**LBHI**"). To conduct such activity LBTCBV (i) created an equity-linked securities issuance programme for the Asian market, (ii) updated the Programme with this Base Prospectus and (iii) is updating the Programme, which is directed to the German domestic market and updated and increased its principal debt issuance platform, the U.S. \$100,000,000,000 Euro Medium Term Note Programme between LBTCBV as issuer, Lehman Brothers Bankhaus AG ("**LBB**") as issuer and LBHI as issuer and guarantor.

On November 29, 2006, LBTCBV created a Certificates Programme approved by the SWX Swiss Exchange (the "**SWX Programme**") with LBTCBV as issuer, Lehman Brothers Finance S.A. ("**LBF**") as issuer, Lehman Brothers Securities N.V. ("**LBS**") as issuer, Lehman Brothers (Luxembourg) Equity Finance S.A. ("**LBEF**") as issuer and LBHI as guarantor.

Statutory Auditors /Financial Statements

Ernst & Young, certified public accountants of NIVRA (Nederlands Instituut voor Register Accountants), Drentestraat 20, 1083 HK Amsterdam, P.O. Box 7883 ,1008 AB Amsterdam, The Netherlands are LBTCBV's auditors. The last financial statements to be audited by Ernst & Young were the financial statements for the year ended 30 November, 2006.

Management

Set forth below are the names of the current members of the board of directors of LBTCBV:

Name

Leonard Fuller

Pascale Vidalie

Wolbert Kamphuijs

Rumoldus de Schutter

The Board of Management has no sub-committees made up for specific purposes or to perform specific functions.

Organisational Structure

LBTCBV is a wholly-owned subsidiary of Lehman Brothers U.K. Holdings (Delaware) Inc., a company incorporated under the laws of the State of Delaware, which is in turn wholly-owned by LBHI.

Recent Developments/Trend Information

Since 30 November, 2006, the date to which the latest audited financial statements of LBTCBV were prepared, there has been no significant change in the financial or trading position of LBTCBV, and there has been no material adverse change in the prospects of LBTCBV.

Financial Information

Audited Profit and Loss Account Data

	(USD'000)	
	2006	2005
Operating income	1,167	—
Operating expense	(111)	(1,011)
Net operating income and expense.....	1,056	(1,011)
Interest and similar income	770,179	377,577
Interest and similar expense	(748,632)	(360,742)
Net financial income and expense	21,547	16,835
Result from ordinary operations before tax	22,603	15,824
Tax on result from ordinary operations.....	(6,916)	(6,181)
Result from ordinary operations after tax.....	15,687	9,643

Audited Balance Sheet Data

	2006	2005
	(USD'000)	
Assets		
Financial fixed assets:		
Due from group companies – amounts due more than one year.....	19,080,440	12,872,298
Current assets:		
Due from group companies – amounts due more than one year.....	3,502,636	2,011,003
Cash at bank	91,035	9,981
Total assets	3,593,671	2,020,984
	22,674,111	14,893,282
Shareholder's equity and liabilities		
Shareholder's equity:		
Common shares – EUR 4544 par value; authorised – 7,500 shares; issued and fully paid – 4,406 shares	2,545	1,088
Retained earnings	50,296	34,609
Total shareholder's equity	52,841	35,697

Long-term liabilities:		
Guaranteed notes payable – amounts due after more than one year	19,275,620	13,069,959
Current liabilities		
Guaranteed notes payable – amounts due within one year.....	3,106,544	1,667,762
Bank overdrafts	46,027	1
Payable to group company.....	4,566	10,851
Accrued interest payable.....	150,387	105,083
Taxation payable	2,350	1,804
Other accrued liabilities	35,776	2,125
Total current liabilities	<u>3,345,650</u>	<u>1,787,626</u>
Total shareholder's equity and liabilities	<u>22,674,111</u>	<u>14,893,282</u>

Audited Cash flow from operating activities

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	<i>(USD'000)</i>	
Cash flow from operating activities		
Net profit for the year after taxation.....	15,687	9,643
Adjustment to reconcile net income to net cash used in operating activities:		
Loss on early redemption of debt.....	1,088	(436)
Amortisation of debt discount	16,227	3,409
Increase in amounts due from group companies.....	(6,395,508)	(4,999,163)
Increase in creditors.....	73,217	33,080
Net cash flow from operating activities	<u>(6,289,289)</u>	<u>(4,953,467)</u>
Cash flows from financing activities		
Net increase in issued debt.....	6,322,860	4,963,497
Net (decrease)/increase in bank overdraft.....	46,026	(2,298)
Net increase in share capital	1,457	-
Net cash flow from financing activities	<u>6,370,434</u>	<u>4,961,199</u>
Net cash flow, movement in cash.....	81,054	7,732
Net cash at beginning of year	9,981	2,249
Net cash at end of year	<u>91,035</u>	<u>9,981</u>

Lehman Brothers Holdings Inc. ("LBHI")

Incorporation, Registered Address and Executive Office

LBHI, a Delaware corporation, was incorporated on December 29, 1983, for an indefinite term, pursuant to Laws of the State of Delaware, U.S.A., with registration number 2024634. LBHI's executive offices are located at 745 Seventh Avenue, New York, New York 10019, U.S.A., and its registered office is at c/o The Prentice-Hall Corporation System, Inc., 2711 Centerville Road, Suite 400, Wilmington, Delaware 19808, USA.

LBHI also acts through its London Branch which is registered at Companies House with Branch Number BR005486.

Principal Business Activity

LBHI and its subsidiaries ("**Lehman Brothers**") provide a full array of equities and fixed income sales, trading and research, investment banking services and investment management and advisory services. Lehman Brothers is engaged primarily in providing financial services, principally investment banking, capital markets and investment management. Lehman Brothers is a global market-maker in all major equity and fixed income products.

Auditors

Ernst & Young LLP, certified public accountants, which has its principal place of business at 5 Times Square, New York, New York 10036, U.S.A. are LBHI's auditors. The last consolidated financial statements to be audited by Ernst & Young LLP are the consolidated financial statements for the year ended 30 November, 2006.

Management

The following persons are the members of the Board of Directors of LBHI, as at the date of this Base Prospectus. The business address of each Director is 745 Seventh Avenue, New York, New York 10019, U.S.A.

Name	Function at LBHI
RICHARD S. FULD, JR.	Chairman of the Board.
MICHAEL L. AINSLIE	Director
JOHN F. AKERS	Director
ROGER S. BERLIND	Director
THOMAS H. CRUIKSHANK	Director
MARSHA JOHNSON EVANS	Director
SIR CHRISTOPHER GENT	Director
ROLAND A. HERNANDEZ	Director
HENRY KAUFMAN	Director

JOHN D. MACOMBER	Director
------------------	----------

The following persons are the Executive Officers of LBHI, as at the date of this Base Prospectus. The business address of each executive Officer is 745 Seventh Avenue, New York, New York 10019, U.S.A.

Name	Function at LBHI
RICHARD S. FULD, JR.	Chairman and Chief Executive Officer
SCOTT J. FREIDHEIM	Co-Chief Administrative Officer
IAN T. LOWITT	Co-Chief Administrative Officer
JOSEPH M. GREGORY	President and Chief Operating Officer
CHRISTOPHER M. O'MEARA	Chief Financial Officer
THOMAS A. RUSSO	Chief Legal Officer

Organizational Structure

LBHI is the ultimate parent company of Lehman Brothers. Since LBHI is primarily a holding company, its cash flow and consequent ability to satisfy any obligations owed by it are dependent upon the earnings of its subsidiaries and dividends or other distributions of those earnings or loans or other payments by those subsidiaries to LBHI.

Recent Developments

Since 30 November, 2006, the date to which the latest audited consolidated financial statements of LBHI were prepared, there has been no significant change in the consolidated financial position or trading position of LBHI.

Trend Information

Since 30 November, 2006, the date to which the latest audited consolidated financial statements of LBHI were prepared, there has been no material adverse change in the prospects of LBHI.

Financial Information

Consolidated Statement of Income Information

	Three months ended May 31, 2007	Three months ended February 28, 2007	Year ended November 30, 2006	Year ended November 30, 2005
	<i>(in U.S.\$ millions)</i>			
Revenues:				
Principal transactions	\$2,889	\$2,921	\$9,802	\$7,811
Investment banking	1,150	850	3,160	2,894
Commissions	568	540	2,050	1,728
Interest and dividends	10,558	9,089	30,284	19,043
Asset management and other	414	395	1,413	944
Total revenues	<u>15,579</u>	<u>13,795</u>	<u>46,709</u>	<u>32,420</u>
Interest expense,	<u>10,067</u>	<u>8,748</u>	<u>29,126</u>	<u>17,790</u>
Net revenues	<u>5,512</u>	<u>5,047</u>	<u>17,583</u>	<u>14,630</u>
Non-Interest Expenses:				
Compensation and benefits	<u>2,718</u>	<u>2,488</u>	<u>8,669</u>	<u>7,213</u>
Total non-personnel expenses	<u>915</u>	<u>860</u>	<u>3,009</u>	<u>2,588</u>
Total non-interest expenses	<u>3,633</u>	<u>3,348</u>	<u>11,678</u>	<u>9,801</u>
Income before taxes and cumulative effect of accounting change	1,879	1,699	5,905	4,829
Provision for income taxes	606	553	1,945	1,569
Cumulative effect of accounting change	—	—	47	—
Net income	<u>\$ 1,273</u>	<u>\$ 1,146</u>	<u>\$4,007</u>	<u>\$3,260</u>
Net income applicable to common stock.....	<u>\$ 1,256</u>	<u>\$ 1,129</u>	<u>\$3,941</u>	<u>\$3,191</u>
Earnings per common share (diluted):.....	<u>2.21</u>	<u>1.96</u>	<u>\$6.81</u>	<u>\$5.43</u>

Consolidated Statement of Financial Condition Information

	At May 31, 2007	At February 28, 2007	At November 30, 2006	At November 30, 2005
		<i>(in U.S.\$ millions)</i>		
Total assets.....	605,861	562,283	503,545	410,063
Short-term borrowings	27,712	23,997	20,638	11,351
Total long-term indebtedness	100,819	90,775	81,178	53,899
Total liabilities.....	584,732	542,278	484,354	393,269
Total stockholders' equity.....	21,129	20,005	19,191	16,794
Preferred stock	1,095	1,095	1,095	1,095
Common stock, \$0.10 par value;.....				
Shares authorized: 1,200,000,000 in 2007, 2006 and 2005				
Shares issued: 610,865,692 in May 31 and Feb 28 2007 respectively; 609,832,302 in 2006 and 605,337,946 in 2005.				
Shares outstanding:	61	61	61	61
530,153,162 and 534,877,435 in May 31 and Feb 28 2007 respectively; 533,368,195 in 2006 and 542,874,206 in 2005				
Additional paid in capital	9,610	9,273	8,727	6,283
Accumulated other comprehensive income (net of tax)	(5)	(17)	(15)	(16)
Retained earnings.....	18,133	16,964	15,857	12,198
Other stockholders' equity, net	(2,205)	(2,274)	(1,712)	765
Common stock in treasury, at cost 80,712,530 shares as at May 31 and Feb 28 2007 respectively; 76,464,107 shares in 2006 and 62,463,740 shares in 2005.....	(5,560)	(5,097)	(4,822)	(3,592)

Summary of Risk Factors

The purchase of Notes issued under the Programme is associated with the risks summarised below. The specific risks in relation to the relevant underlying may only be set out in the respective Final Terms, which must therefore always be taken into account in assessing the risks associated with an investment in those Notes. In this respect, investors should apart from the other information on the Issuer or the Guarantor and the Notes contained in this Base Prospectus and in the Final Terms also consider the description of risks for their investment decision.

Investors in the Notes offered hereby should consider their current financial circumstances and investment objectives and always consult their own financial, legal and tax advisers with regard to the suitability of the relevant Notes to realise the envisaged investment objective in the light of their personal circumstances before acquiring such Notes.

Should one or more of the circumstances described below occur, this could lead to a material and long-term decline in the price of the Notes or, in extreme cases, to a total loss of interest and of the amount invested by the investor.

Risks relating to the Issuer and the Guarantor

LBHI as the ultimate parent company of the Lehman Brothers group (consisting of LBHI and its subsidiaries, and also defined as "**Lehman Brothers**") is a holding company whose primary assets consist of shares of stock or other equity interests in or amounts due from subsidiaries; hence, almost all of its income is derived from those subsidiaries. Accordingly, LBHI will be dependent on dividends and other distributions or loans from its subsidiaries to generate the funds necessary to meet obligations with respect to debt securities guaranteed by it, including as to payment of principal and interest.

Lehman Brothers' financial condition and results of operations, on which payment of any dividends and other distributions or loans to LBHI depends, may be affected by uncertain or unfavourable economic, market, legal and other conditions. These conditions include but are not limited to the risks arising from:

- **Market Risk:** - changes in interest and foreign exchange rates, financial instruments and real estate valuations and increases in volatility;
- **Competitive Environment:** - the fact that Lehman Brothers' competitive ability in the global financial markets depends on factors such as its reputation, the quality of its services, product innovation, execution ability, pricing, sales and the talent of its employees;
- **Business Environment:** - the global financial markets being affected by concerns about geopolitical developments;
- **Liquidity:** - liquidity and liquidity management being affected by Lehman Brothers' inability, however temporary, to access the long-term or short-term debt, repurchase or securities-lending markets or to draw under credit facilities;
- **Credit Ratings:** - Lehman Brothers' ability and costs to access to the unsecured funding markets being dependent on its credit ratings;
- **Credit Exposure:** - the possibility, however unforeseen or remote, that a counterparty may be unable to honour its contractual obligations to Lehman Brothers;
- **Operational Risk:** - is the risk of loss resulting from inadequate or failed internal or outsourced processes, people, infrastructure and technology systems; and

- **Legal, Regulatory and Reputational Risk:** - any increases in the costs of compliance requirements under, together with the legal, reputational and/or administrative costs of any violation of, the extensive regulation to which the securities and financial services industries are subject in the many jurisdictions in which Lehman Brothers do business.

The proceeds of the issuance of securities by LBTCBV are being used to enter into hedging arrangements with other Lehman Brothers companies. LBTCBV is fully hedging its obligations by offsetting derivatives instruments with other Lehman Brothers companies, principally Lehman Brothers International (Europe) and Lehman Brothers Special Finance Inc. The derivative element of any structured notes is consistently valued with the related hedging instruments.

LBTCBV 's ability to perform its obligations may therefore be affected by any inability or failure to perform obligations owed to LBTCBV by other Lehman Brothers companies principally Lehman Brothers International (Europe) and Lehman Brothers Special Finance Inc.

By purchasing securities issued by LBTCBV investors will become LBTCBV's financiers thus taking credit risk on LBTCBV (that is the risk of LBTCBV not being able to meet its payment obligations). It follows that the risk factors set out above with respect to Lehman Brothers apply to an investment in LBTCBV securities as well.

Risks relating to the Notes

Risk Factors relating to Payments on the Notes

- Notes are unsecured obligations
- Investors will not be able to calculate in advance their rate of return on Floating Rate Notes.
- Reverse Floating Rate Notes are subject to sharp price fluctuations.
- Zero coupon Notes are subject to higher price fluctuations than non-discounted bonds.
- Notes with derivative and structured interest components bear the risks that interest may cease to be payable completely or partially.
 - Fluctuations in the value of the relevant underlyings or interest rates will affect the value of the Notes linked to such underlyings or interest rates.
 - Any of the underlyings may be subject to change or substitution upon the occurrence of certain events set out in the Final Terms, in particular if the underlyings cease to exist or are subject to a material change or modification during the term of the Notes.
 - A market disruption may have an adverse effect on the value of the Notes or the determination of the level or price of underlyings and/or may delay settlement in respect of the Notes.
 - Subsequent corrections of levels or prices of underlyings published by the relevant issuer, index sponsor or price source may be excluded.
- Foreign currency Notes expose investors to foreign-exchange risks as well as to issuer risks.
- As a consequence of early redemption of the Notes, the yields received upon redemption may be lower than expected, and investors may lose part or all of their capital invested.

In the event of early redemption, there is a reinvestment risk, which means that an investor may not be able to purchase another investment, which, at the time of such early

redemption, has a pay out structure and risk profile equivalent to those of the redeemed Notes.

- Prospective investors should be aware that any determination made by the Calculation Agent may have an impact on the value and financial return of the Notes.

Market Risks

- The trading market for debt securities may be volatile and may be adversely affected various circumstances such as changes in foreign exchange rates, financial investments pricing and valuation.
- An active trading market for the Notes may not develop, even if the Notes are listed or traded on any stock exchange.

Special Investment Risks

- The actual pay out on the Notes may be reduced from the stated pay out by transaction costs.
- 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.
- Margin lending, where it is permitted, can materially increase the risk of non-performance of the Notes to a Noteholder.
- An actual premium, profit or income generated by the Notes may be reduced by any tax payable in respect of the Notes.

Conflicts of Interests

- The Issuer, the Guarantor, the Dealer, the Calculation Agent and their respective subsidiaries or affiliates may from time to time engage in transactions and activities relating to the Notes or any underlyings. Such activities could be conducted in circumstances where the interest of holders of the Notes may be in conflict with the interests of the Issuer, the Guarantor, the Dealer, the Calculation Agent or those of any of their subsidiaries or affiliates and such transactions and activities may adversely affect the value of the Notes.

Additional Risk Factors relating to Derivative Notes

An investment in Derivative Notes will always include the risk that the invested capital may be lost in whole or in part and that no interest or premium will be paid.

An investment requires exact knowledge of the circumstances of the transaction. Investors should have adequate knowledge of and experience in financial and business matters and be experienced with investments in the underlyings (e.g. structured interest rates, shares, indices, currencies, commodities, investment funds or baskets of such underlyings) and know the associated risks.

- The underlying or basket of underlyings of a Derivative Note may be subject to significant changes during the term of the Notes, due to various circumstances including fluctuations in value of its components.
- A Derivative Note referring to more than one underlying may have a cumulative or even leveraged risk compared to a note which is only related to one underlying.

- Investors may not be able to hedge these different risks arising from Derivative Notes.
- A material market disruption could lead to a substitution of the underlying or an early redemption of the Note, so that the original assessment of risks may no longer apply or the investor would be exposed to reinvestment risk (see "Risk Factors relating to the Payments on the Notes").

The value of the Derivative Notes, as it is dependent on one or several underlyings, will accordingly be subject to cumulative risks in a secondary market. The performance of the respective underlying is subject to a series of associated factors, including economic, financial and political events beyond the control of the Issuer.

If the formula used to determine the amount of principal, premium and/or interest payable with respect to Derivative Notes contains a multiplier or leverage factor or maximum/minimum interest or repayment limits, the effect of any change in the applicable underlying will be increased with regard to the amount payable.

The historical performance of the underlying may not be regarded as significant for the future performance during the term of Notes.

Prospective investors should note that the Final Terms may provide, that Derivative Notes will be redeemed by physical delivery of a given number of underlyings and not by cash, except in special circumstances specified in the Final Terms. It follows that:

- by purchasing the Derivative Notes prospective investors are also making a potential investment decision with respect to the underlyings.
- The Final Terms may provide that no fractions of underlyings will be delivered.
- The value of the delivered underlyings might be significantly less than the capital invested by the investor and may, in extreme cases, even be zero.
- If the delivered underlyings are denominated in a currency other than the Specified Currency of the Notes, Noteholders are exposed to the risk of exchange rate fluctuations.
- The delivered underlyings may not be liquid at all or only to a limited extent.
- Investors may be required to bear all costs, fees, expenses and taxes associated with the delivery of the underlyings.
- Delivery of the underlyings may be impossible or delayed due to various circumstances including the occurrence of a settlement disruption event. Such settlement disruption event may have the consequence that the delivery of the specified underlyings may be replaced by payment of the cash amount or by other deliverable assets specified in the Final Terms.

Summary of the Offering Programme in relation to the Notes

Reasons for the Issue

Under the Programme, the Issuer may *inter alia* issue bearer notes (*Inhaberschuldverschreibungen*) the terms and conditions of which are governed by German law which provide for a repayment at maturity of at least 100 per cent. of their specified denomination or their nominal amount per Note, as the case may be, (hereinafter together "Principal Protected Notes") as well as non principal protected derivative bearer notes (*Inhaberschuldverschreibungen*)

under German law, including notes without a denomination (together "Derivative Notes" and, together with the Principal Protected Notes, "Notes").

Issue Statistics and Prospective Timetable

The Issuer may from time to time and at any time during the term of this Base Prospectus issue Notes pursuant to the Programme. The conditions and timetable of each issue of Notes shall be subject to the final terms within the meaning of Art. 26 No. 5 of the Commission Regulation (EC) No. 809/2004 of 29 April 2004 (the "Final Terms"), as applicable from time to time.

Use of Proceeds

The proceeds from each issue of Notes will be used by the Issuer for general corporate purposes (including hedging arrangements).

Details of the Programme in relation to the Notes

Issuer:	Lehman Brothers Treasury Co. B.V.
Guarantor:	Lehman Brothers Holdings Inc.
Type of Programme:	Programme for the issue of bearer notes (<i>Inhaberschuldverschreibungen</i>) governed by German law. Under the Programme, the Issuer may <i>inter alia</i> issue Principal Protected Notes in the form of, inter alia, zero coupon Notes, Notes not bearing periodic interest (but with an additional payment at maturity), Notes with fixed or floating interest rates or fixed or floating interest amounts, Notes having derivative and structured interest components (interest linked to underlyings), and Derivative Notes not bearing periodic interest or bearing interest based on any construction of the above components, whose redemption payments and interest payments, if any, may be determined by reference to one or more underlyings.
Guarantee:	The Notes will be unconditionally and irrevocably guaranteed as to, inter alia, the payment of principal and interest, if any, by the Guarantor pursuant a Guarantee Agreement between the Issuer and the Guarantor.
Arranger:	Lehman Brothers International (Europe)
Dealer:	The Notes will be distributed through Lehman Brothers International (Europe) (hereinafter the "Dealer"). The Issuer may appoint other Dealers in addition to the Dealer set out above in accordance with the provisions of the Programme Agreement in relation to the Programme as a whole or in relation to one or more Series (together with the Dealer, the "Dealers").
Programme Limit:	The aggregate nominal amount of Notes at any time outstanding may not exceed the Programme Limit of U.S. \$ 4,000,000,000 (or the relevant equivalent in foreign currencies). The Issuer may increase the Programme Limit in accordance with the provisions of the Programme Agreement and any applicable laws.
Offer:	Dealers may offer Notes to the public pursuant to underwriting agreements or bilateral agreements or place the Notes privately

with or without an applicable subscription period. The details relating to each offer will be set out in the relevant Final Terms. In connection with any such offer or placement underwriting banks or other distributors may be appointed.

Issue Price: The Issue Price for the Notes issued under any tranche will be specified in the relevant Final Terms.

Issue Currency: EUR or any currency specified in the relevant Final Terms in relation to any Series, in each case in compliance with applicable statutory provisions and exchange controls.

Maturities: The maturity of the Notes issued under any Series will be specified in the relevant Final Terms.

Denomination: The Notes will be issued either as no-par value securities in units or in the denominations, or nominal amount per Note, respectively, in each case as specified in the relevant Final Terms. Notes offered on the basis of this Base Prospectus will either have a minimum denomination or nominal amount per Note, respectively, of EUR 1,000 (or the equivalent in other currencies) or will otherwise be structured in compliance with § 2 No. 13 b) WpPG.

Interest in the case of Principal Protected Notes: Principal Protected Notes may be issued in the form of zero coupon Notes, Notes not bearing periodic interest (but providing for an additional payment at maturity), Notes with fixed or floating interest rates or fixed or floating interest amounts, Notes with a derivative interest structure linked to one or more underlyings (interest linked to underlyings such as structured interest rates, shares, indices, currencies, commodities, investment funds, baskets of any of the above underlyings or other underlyings), and with maximum or minimum interest, as specified in the relevant Final Terms. Different types of interest or structures may be combined for different interest periods of a Principal Protected Note.

Interest in the case of Derivative Notes: Derivative Notes may be issued in the form of Notes not bearing periodic interest, Notes with fixed or floating interest rates or fixed or floating interest amounts, or Notes with a derivative interest rate structure linked to one or more underlyings (such as structured interest rates, shares, indices, currencies, commodities, investment funds, baskets of any of the above underlyings or other underlyings), and with maximum or minimum interest as specified in the relevant Final Terms. Different types of interest or structures may be combined for different interest periods of a Derivative Note.

Redemption in the case of Principal Protected Notes: The Principal Protected Notes will be redeemed at maturity at 100 % or more of their specified denomination or their nominal amount per Note.

Redemption in the case of Derivative Notes: The redemption amount of the Derivative Notes is determined by reference to underlyings to which the Derivative Notes are linked.

Due to the link to an underlying, investors may receive less than their amount invested or, in extreme cases, suffer a total loss of their amount invested.

There may be a limit to the degree in which the underlying affects the Derivative Note. The specific relation between the relevant underlying and the Derivative Notes is specified in the relevant Final Terms.

Underlyings:	Redemption and interest, if any, with respect to the Notes may be linked to one or more of the following underlyings: structured interest rates (including by reference to (a) a fixed income security, to (b) a futures contract/rate, or to (c) a swap or option contract/rate, e.g. a reference to a Constant Maturity Swap (CMS) Rate), shares (including Global Depository Receipts, American Depository Receipts, or similar instruments reflecting the performance of shares), indices, currencies, commodities (including by reference to a futures contract/rate), investment funds, or baskets or combinations of any of the above underlyings, as specified in the relevant Final Terms.
Early Redemption rights and events and Early Redemption Amount:	<p>The Issuer may not redeem the Notes early and the Noteholders may not require early redemption of the Notes, unless the Final Terms provide for an early redemption right (<i>Kündigungsrecht</i>). The applicable early redemption rights and any other termination events, including an early redemption upon occurrence of an Automatic Redemption Event, are specified in the relevant Final Terms.</p> <p>Notes may be redeemed early at the Early Redemption Amount for tax reasons, following the occurrence of an Event of Default or any other additional termination event set out in the Final Terms. The Final Terms may provide that the Early Redemption Amount in such circumstances shall be equal to the fair market value of the Notes, adjusted to account for any reasonable expenses and costs of unwinding any related hedging and funding arrangements of the Issuer.</p>
Status and Ranking:	The Notes will constitute senior unsubordinated and unsecured obligations of the Issuer ranking pari passu amongst themselves and with any other senior unsubordinated obligations of the Issuer except for any obligation preferred by operation of law.
Cross Default	The Notes will not benefit from a cross default undertaking.
Credit Ratings	<p>As of the date of approval of this Base Prospectus, LBHI has received the following ratings from the rating agencies set out below:</p> <p>Long-term rating</p> <p>Moody's: A1; S&P: A+; Fitch: AA-</p> <p>Short-term rating</p> <p>Moody's: Prime-1; S&P: A-1; Fitch: F1+</p> <p>LBTCBV is not rated.</p> <p>Rating information is merely an aid for investors for the purposes of decision-making and cannot replace an individual assessment as to the suitability of an investment to be made by the investor and may not be taken as a recommendation to purchase or sell certain Notes. Ratings are merely intended as a support when making an investment decision and are only one of the factors relevant to an evaluation, which factor must be seen and weighted in the context of other factors. As ratings often are amended only after the creditworthiness of an issuer has changed, investors have to make their own judgments although a rating may exist.</p>

Final Terms:	The final terms will in each case be specified in the relevant Final Terms which will be made available to investors in accordance with Section 14 of the German Securities Prospectus Act (<i>Wertpapierprospektgesetz</i>). The relevant Final Terms should be read in conjunction with this Base Prospectus and its supplements and the documents incorporated by reference.
Withholding Tax:	All payments of principal and interest will be made free and clear of, and without withholding or deduction for, any taxes, duties, assessments or governmental charges of whatever nature imposed, levied, collected, withheld or assessed by the Netherlands or the United States (as the case may be) or any political subdivision or any authority of the Netherlands (except where Notes are issued under such terms and conditions that such Notes are capable of being classified as equity of the Issuer for Dutch tax purposes or at any time actually function as equity of the Issuer within the meaning of article 10, paragraph 1, letter d, of the Dutch Corporation Tax Act 1969 (<i>Wet op de vennootschapsbelasting 1969</i>) and where Notes are issued that are redeemable in exchange for, convertible into or linked to shares or other equity instruments issued or to be issued by the Issuer or by any entity related to the Issuer) or the United States (as the case may be) that has power to tax. If such withholding or deduction is required by law, the Issuer will – subject to the exemptions set out in § 6 of the Terms and Conditions - pay such additional amounts as a Noteholder would have received if no such withholding or deduction had been required. However, the Issuer is entitled in this case to redeem the Notes early.
Form of the Notes:	The Notes will be issued as bearer Notes (<i>Inhaberschuldverschreibungen</i>) governed by German law. Bearer Notes of a particular tranche or series issued in accordance with TEFRA D, as specified in the Final Terms, will initially be represented by a Temporary Global Note and subsequently, after the expiry of 40 days from the relevant issue date, by a Permanent Global Note. Definitive securities will not be issued, unless the Final Terms provide for the issue of definitive securities.
Stock Exchange Listing and Trading:	Application may, in the future, be made to list Notes on a regulated market of any Stock Exchange in a Member State within the European Economic Area except for Germany, or to trade Notes on a Freiverkehr segment of any Stock Exchange in Germany or on an equivalent market of a Stock Exchange in any other Member State within the European Economic Area, or Notes may not be so listed or so traded at all, in each case as specified in the relevant Final Terms
Issuance in Series:	Notes will be issued in Series (each also an "Issue"). Each Issue may comprise one or more tranches ("Tranches" and each a "Tranche") issued on different issue dates. The Notes of each Issue will all be subject to identical terms, except that the issue date, the issue price and the amount of the first payment of interest may be different in respect of different Tranches.
Terms and Conditions of the Notes:	The Terms and Conditions may be prepared at the Issuer's choice in consolidated or supplemented form. The relevant Final Terms shall contain all information to be specified pursuant to this Base Prospectus and the Terms and Conditions, either in consolidated form or supplemented form. If the

	<p>Issuer prepares consolidated conditions it may include a table into the Final Terms before the Terms and Conditions summarising the material economic terms.</p>
Basis of Authorisation:	<p>This Programme has been authorised by the Issuer pursuant to a resolution of the Board of Managing Directors of LBTCBV dated 22 August 2007.</p> <p>The Executive Committee of the Board of Directors of LBHI, in accordance with the provisions of the Resolutions, authorised the issue of the Guarantee on the Notes issued under the Programme by LBTCBV on 27 July 2007.</p>
Fiscal Agent and Principal Paying Agent:	The Bank of New York, London Branch
Paying Agent:	The Bank of New York, Frankfurt Branch
Calculation Agent:	Lehman Brothers International (Europe)
Selling Restrictions:	<p>Each issue of Notes will be made in accordance with the laws, regulations and legal decrees and any restrictions applicable in the relevant jurisdiction.</p> <p>Any offer and sale of Notes is subject to the selling restrictions in particular in the member states to the Agreement on the European Economic Area (EEA), in the United States, the United Kingdom and the Netherlands. Further restrictions applicable to any issue of Notes may be set out in the relevant Final Terms and must be observed, irrespective of the description in the Final Terms.</p>
Governing Law and Jurisdiction:	The Notes are governed by German law. The Guarantee is governed by New York law.
Custody:	For the duration of their term, the Notes will be deposited as Global Notes at Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main, or with a common depositary on behalf of Clearstream Banking, société anonyme, Luxembourg, and Euroclear Bank SA/NV, Brussels, or with another clearing system specified in the Final Terms.

Documents Available for Inspection

During the validity of this Base Prospectus, copies of the following documents may be inspected and obtained during normal business hours on any weekday (excluding Saturdays) at The Bank of New York, Filiale Frankfurt am Main, Niedenau 61-63, 60325 Frankfurt am Main, Germany, and Lehman Brothers International (Europe), Zweigniederlassung Frankfurt am Main, Rathenauplatz 1, D-60313 Frankfurt am Main:

- this Base Prospectus;
- any supplementary information that the Issuer may be required to provide pursuant to Section 16 of the Securities Prospectus Act (*Wertpapierprospektgesetz*);
- the Final Terms in relation to securities offered for public subscription and/or listed securities as well as the document to be provided annually following the disclosure of the consolidated financial statement pursuant to Section 10 of the Securities Prospectus Act;
- the Agency Agreement entered into by the Issuer, the Guarantor, the Fiscal Agent and the Paying Agent as amended and restated on or around the date of this Base Prospectus and the Programme Agreement entered into by the Issuer, the Guarantor and the Dealer as amended and restated on or around the date of this Base Prospectus;
- The Restated Certificate of Incorporation and By-Laws of LBHI and the Deed of Incorporation ("*akte van oprichting*") and the amended Articles of Association ("*statuten*") of LBTCBV;
- A copy of the Guarantee;
- Audited financial statements for the years ended November 30, 2005 and November 30, 2006 of LBTCBV together with any subsequent audited financial statements;
- The most recent two years' audited consolidated financial statements of LBHI beginning with each of the years ended November 30, 2005 and November 30, 2006, together with any subsequent publicly available interim financial statements beginning with the interim unaudited consolidated financial statements for the period ending on 31 August 2007;
- the Registration Document dated 28 August 2007 of LBTCBV;
- the Registration Document dated 28 August 2007 of LBHI
- the Terms and Conditions of the Notes as set out in the Base Prospectus dated 30 August 2006 relating to the U.S. \$3,000,000,000 NOTE ISSUANCE PROGRAMME, UNCONDITIONALLY AND IRREVOCABLY GUARANTEED BY LEHMAN BROTHERS HOLDINGS INC. (on pages A-1 through A-111 of said Base Prospectus), and
- the Guarantee Agreement set out on the Base Prospectus dated 30 August 2006 relating to the U.S. \$3,000,000,000 NOTE ISSUANCE PROGRAMME, UNCONDITIONALLY AND IRREVOCABLY GUARANTEED BY LEHMAN BROTHERS HOLDINGS INC. (on pages C-1 through C-5 of said Base Prospectus).

LBHI files annual, quarterly and current reports, proxy statements and other information with the Securities and Exchange Commission ("SEC"). Investors may read and copy any document LBHI files with the SEC at the SEC's Public Reference Room at 100 F Street, NE, Washington, DC 20549, U.S.A.. Investors may obtain information on the operation of the Public Reference Room by calling the SEC at 1-800-SEC-0330 (or +1 202 551 8090). The SEC maintains an internet site that contains annual, quarterly and current reports, proxy and information statements and other

information regarding issuers that file electronically with the SEC. LBHI's electronic SEC filings are available to the public at <http://www.sec.gov>.

LBHI's public internet site is <http://www.lehman.com>. LBHI makes available free of charge through its internet site, via a link to the SEC's internet site at <http://www.sec.gov>, its annual report on Form 10-K, quarterly reports on Form 10-Q, current reports on Form 8-K and amendments to those reports filed or furnished pursuant to Section 13(a) or 15(d) of the Securities Exchange Act of 1934, as amended (the "Exchange Act"), as soon as reasonably practicable after it electronically files such material with, or furnishes it to, the SEC. LBHI also makes available through its internet site, via a link to the SEC's internet site, statements of beneficial ownership of LBHI's equity securities filed by its directors, officers, 10 per cent. or greater shareholders and others under Section 16 of the Exchange Act.

In addition, LBHI makes available on <http://www.lehman.com> its most recent annual report on Form 10-K, its quarterly reports on Form 10-Q for the current fiscal year, its most recent proxy statement and its most recent annual report to stockholders, although in some cases these documents are not available on that site as soon as they are available on the SEC's site.

Zusammenfassung

Die nachfolgende Zusammenfassung ist als Einführung zu diesem Basisprospekt (nachfolgend "Basisprospekt") zu verstehen. Jegliche Anlageentscheidung sollte auf die Prüfung des gesamten Basisprospektes und der durch Verweis einbezogenen Dokumente sowie der jeweiligen Endgültigen Bedingungen und etwaiger Nachträge zum Basisprospekt gestützt werden, die im Zusammenhang mit der Emission von Schuldverschreibungen veröffentlicht werden.

Lehman Brothers International (Europe), Zweigniederlassung Frankfurt am Main (nachfolgend "LBIE") übernimmt die Verantwortung für diese Zusammenfassung. LBIE kann auf der Basis dieser Zusammenfassung nur haftbar gemacht werden, wenn die Zusammenfassung irreführend, unrichtig oder widersprüchlich ist, wenn sie im Zusammenhang mit den anderen Teilen des Basisprospekts gelesen wird.

Jeder Anleger sollte sich darüber bewusst sein, dass er für den Fall, dass er vor einem Gericht Ansprüche auf Grund der in diesem Basisprospekt enthaltenen Informationen geltend macht, in Anwendung einzelstaatlicher Vorschriften die Kosten für die Übersetzung des Basisprospektes vor Prozeßbeginn zu tragen haben könnte.

Zusammenfassung der Angaben zur Emittentin, Lehman Brothers Treasury Co. B.V. und der Angaben zur Garantin, Lehman Brothers Holdings Inc.

Lehman Brothers Treasury Co. B.V. ("LBTCBV")

Gründung und eingetragener Sitz

Die LBTCBV wurde am 8. März 1995 in den Niederlanden als Gesellschaft mit beschränkter Haftung ("*besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid*") auf unbegrenzte Dauer gegründet und bei der Industrie- und Handelskammer Amsterdam unter der Registrierungsnummer 33267322 eingetragen. Der eingetragene Sitz und Hauptort der Geschäftstätigkeit der Gesellschaft ist Atrium Building, 7th floor, Strawinskylaan 3105, 1077 ZX Amsterdam, The Netherlands.

Haupttätigkeitsbereiche

Die LBTCBV ist hauptsächlich als Finanzierungsgesellschaft tätig und stellt verschiedenen Tochtergesellschaften der Lehman Brothers Holdings Inc. ("**LBHI**") Betriebsmittel zur Verfügung. Zu diesem Zweck hat die LBTCBV (i) ein Emissionsprogramm für aktiengebundene Wertpapiere (*equity-linked securities issuance programme*) für den asiatischen Markt entwickelt, (ii) mit diesem Basisprospekt das Programm erneuert und (iii) ihre wichtigste Emissionsplattform für Nichtdividendenwerte, das USD 100,000,000,000 Euro Medium Term Note Programm zwischen LBTCBV und Lehman Brothers Bankhaus AG ("**LBB**") als Emittentinnen sowie LBHI als Emittentin und Garantin, erneuert und den Emissionsbetrag erhöht.

Die LBTCBV hat am 29. November 2006 ein von der SWX Swiss Exchange gebilligtes Zertifikate Programm (das "**SWX Programm**") mit LBTCBV als Emittentin, Lehman Brothers Finance S.A. ("**LBFI**") als Emittentin, Lehman Brothers Securities N.V. ("**LBS**") als Emittentin, Lehman Brothers (Luxembourg) Equity Finance S.A. ("**LBEF**") als Emittentin und LBHI als Garantin aufgesetzt.

Wirtschaftsprüfer

Wirtschaftsprüfer der LBTCBV sind Ernst & Young, öffentlich bestellte Wirtschaftsprüfer des NIVRA (*Nederlands Instituut voor Register Accountants*), mit Sitz in den Niederlanden, Drentestraat 20, 1083 HK Amsterdam, P.O. Box 7883 ,1008 AB Amsterdam, Niederlande.

Der letzte von Ernst & Young geprüfte Jahresabschluß ist der Jahresabschluß für das am 30. November 2006 zu Ende gegangene Geschäftsjahr.

Vorstand

Die unten aufgeführten Personen sind die derzeitigen Mitglieder des Vorstandes der LBTCBV:

Name

Leonard Fuller

Pascale Vidalie

Wolbert Kamphuijs

Rumoldus de Schutter

Der Vorstand hat keine Unterkomitees für bestimmte Zwecke oder zur Wahrnehmung bestimmter Funktionen gebildet.

Organisationsstruktur

LBTCBV ist eine hundertprozentige Tochtergesellschaft der Lehman Brothers Holdings (Delaware) Inc., einer nach dem Recht von Delaware gegründeten Gesellschaft, die wiederum eine hundertprozentige Tochtergesellschaft der LBHI ist.

Entwicklungen in jüngster Vergangenheit, Tendenzielle Informationen

Seit dem 30. November 2006, dem Datum, zu dem der letzte geprüfte Jahresabschluss der LBTCBV erstellt wurde, hat es keine wesentlichen Veränderungen der finanziellen Lage oder Handelsposition der LBTCBV und keine wesentlichen negativen Veränderungen in den Aussichten der LBTCBV gegeben.

Finanzinformationen

Daten aus der geprüften Gewinn- und Verlustrechnung (*Audited Profit and Loss Account Data*)

	(in Tausend USD)	
	2006	20054
Betriebliche Erträge (<i>Operating income</i>).....	1.167	—
Betrieblicher Aufwand (<i>Operating expense</i>).....	(111)	(1.011)
Netto Ergebnis (<i>Net operating income and expense</i>)	1.056	(1.011)
Zinsen und ähnliche Einkünfte (<i>Interest and similar income</i>).....	770.179	377.577
Zinsen und ähnliche Aufwendungen (<i>Interest and similar expense</i>).....	(748.632)	(360.742)
Netto Ergebnis aus Finanzanlagen (<i>Net financial income and expense</i>)	21.547	16.835
Ergebnis der gewöhnlichen Geschäftstätigkeit vor Steuern (<i>Result from ordinary operations before tax</i>)	22.603	15.824
Steuern auf das Ergebnis der gewöhnlichen Geschäftstätigkeit (<i>Tax on result from ordinary operations</i>).....	(6.916)	(6.181)
Ergebnis der gewöhnlichen Geschäftstätigkeit nach Steuern (<i>Result from ordinary operations after tax</i>)	15.687	9.643

Daten aus der geprüften Bilanz (Audited Balance Sheet Data)

	2006	2005
	<i>(in Tausend USD)</i>	
Aktiva (Assets)		
Finanzanlagen (Financial fixed assets):		
Ausgleichszahlungen an verbundene Unternehmen – seit mehr als einem Jahr fällig	19.080.440	12.872.298
Umlaufvermögen (Current assets):		
Ausgleichszahlungen von verbundenen Unternehmen – seit mehr als einem Jahr fällig	3.502.636	2.011.003
Barmittel bei Banken	91.035	9.981
Summe der Aktiva	3.593.671	2.020.984
	22.674.111	14.893.282
<hr/>		
Passiva (Shareholder's equity and liabilities)		
Eigenkapital:		
Aktien – EUR 4544 pari; genehmigt – 7.500 Aktien; ausgegeben und voll gezahlt - 4.406	2.545	1.088
Gewinnrücklagen (<i>Retained earnings</i>)	50.296	34.609
Summe des Eigenkapitals	52.841	35.697
Langfristige Schuldposten (Long-term liabilities):		
Verbindlichkeiten aus Garantierten Schuldverschreibungen – in mehr als einem Jahr fällige Beträge	19.275.620	13.069.959
Kurzfristige Schuldposten (Current liabilities)		
Verbindlichkeiten aus Garantierten Schuldverschreibungen – innerhalb eines Jahres fällige Beträge	3.106.544	1.667.762
Überziehungskredite (<i>Bank overdrafts</i>)	46.027	1
Verbindlichkeiten gegenüber verbundenen Unternehmen	4.566	10.851
Zinsrückstellungen	150.387	105.083
Steuerrückstellungen	2.350	1.804
Andere abgegrenzte Verbindlichkeiten (<i>Other accrued liabilities</i>)	35.776	2.125
Schuldposten insgesamt (Total current liabilities)	3.345.650	1.787.626

Passiva insgesamt (Total shareholder's equity and liabilities)	22.674.111	14.893.282
---	------------	------------

Geprüfte Kapitalflussrechnung aus laufender Geschäftstätigkeit (Audited Cash flow from operating activities)

	2006	2005
	(in Tausend USD)	
Kapitalfluss aus laufender Geschäftstätigkeit (Cash flow from operating activities)		
Netto Jahresgewinn nach Steuern (<i>Net profit for the year after taxation</i>)	15.687	9.643
Anpassung, um Reingewinn und die in der laufenden Geschäftstätigkeit eingesetzten Nettobarmitteln in Einklang zu bringen (<i>Adjustment to reconcile net income to net cash used in operating activities</i>):		
Verluste aus vorzeitiger Rückzahlung	1.088	(436)
Amortisierung von Disagios (<i>Amortisation of debt discount</i>)	16.227	3.409
Zuwachs an Geldern, die von Mitgliedern des Konzerns geschuldet werden (<i>Increase in amounts due from group companies</i>)	(6.395.508)	(4.999.163)
Zunahme an Verbindlichkeiten (<i>Increase in creditors</i>)	73.217	33.080
Netto Kapitalfluss aus laufender Geschäftstätigkeit (Net cash flow from operating activities)	(6.289.289)	(4.953.467)
Kapitalfluss aus Finanzierungsgeschäft (Cash flows from financing activities)		
Netto Zuwachs an emittierten Schuldtiteln (<i>Net increase in issued debt</i>)	6.322.860	4.963.497
Netto (Rückgang) / Zuwachs an Überziehungskrediten (<i>Net (decrease)/increase in bank overdraft</i>)	46.026	(2.298)
Netto-Zuwachs an Aktienkapital (<i>Net increase in share capital</i>)	1,457	-
Netto-Kapitalfluß aus Finanzierungsgeschäft (Net cash flow from financing activities)	6.370.434	4.961.199
Netto Kapitalfluss, Barmittel Bewegungen (<i>Net cash flow, movement in cash</i>)	81.054	7.732)
Netto Barmittel zu Jahresbeginn (<i>Net cash at beginning of year</i>)	9.981	2.249
Netto Barmittel am Jahresende (<i>Net cash at end of year</i>)	91.035	9.981

Lehman Brothers Holdings Inc. ("LBHI")

Gründung, eingetragener Sitz und Hauptort der Geschäftstätigkeit

LBHI, eine Kapitalgesellschaft nach dem Recht von Delaware, wurde am 29. Dezember 1983 gemäß dem Recht des Staates Delaware, U.S.A., unter der Registrierungsnummer 2024634 auf unbegrenzte Dauer gegründet.

Hauptort der Geschäftstätigkeit der LBHI ist 745 Seventh Avenue, New York, New York 10019, U.S.A., und der eingetragene Sitz der Gesellschaft ist c/o The Prentice-Hall Corporation System, Inc., 2711 Centerville Road, Suite 400, Wilmington, Delaware 19808, USA.

LBHI agiert zusätzlich über ihre Niederlassung in London, die beim Companies House mit der Niederlassungsnummer BR005486 registriert ist.

Haupttätigkeitsbereiche

LBHI und ihre Tochtergesellschaften ("**Lehman Brothers**") bieten eine breite Palette an Dienstleistungen in Bezug auf den Verkauf, Handel und wissenschaftliche Erforschung von Eigenkapitalprodukten und festverzinslichen Wertpapieren, Emissionsbankgeschäft, Depotgeschäft und Beratungsdienste an.

Lehman Brothers engagiert sich vor allem im Bereich von Finanzdienstleistungen, hauptsächlich in den Bereichen Investmentbanking, Kapitalmärkte und Anlageverwaltung. Lehman Brothers ist ein weltweiter Market-Maker in den wichtigsten Eigenkapitalprodukten und festverzinslichen Wertpapieren.

Wirtschaftsprüfer

Wirtschaftsprüfer der LBHI sind Ernst & Young LLP, öffentlich bestellte Wirtschaftsprüfer; Hauptgeschäftssitz ist 5 Times Square, New York, New York 10036, U.S.A.

Der letzte von Ernst & Young geprüfte konsolidierte Jahresabschluß ist der konsolidierte Jahresabschluß für das Geschäftsjahr, das am 30. November 2006 endete.

Management

Die im Folgenden aufgeführten Personen sind zum Datum dieses Basisprospekts Mitglieder des Vorstandes (*members of the Board of Directors*) der LBHI.

Die Geschäftsadresse jedes Mitglieds des Vorstandes ist 745 Seventh Avenue, New York, New York 10019, U.S.A.

Name	Tätigkeit bei LBHI
RICHARD S. FULD, JR..	Vorstandsvorsitzender
MICHAEL L. AINSLIE	Mitglied des Vorstandes
JOHN F. AKERS	Mitglied des Vorstandes
ROGER S. BERLIND	Mitglied des Vorstandes
THOMAS H. CRUIKSHANK	Mitglied des Vorstandes
MARSHA JOHNSON EVANS	Mitglied des Vorstandes

SIR CHRISTOPHER GENT	Mitglied des Vorstandes
ROLAND A. HERNANDEZ	Mitglied des Vorstandes
HENRY KAUFMAN	Mitglied des Vorstandes
JOHN D. MACOMBER	Mitglied des Vorstandes

Die im Folgenden aufgeführten Personen sind zum Datum dieses Basisprospekts Geschäftsführer der LBHI.

Die Geschäftsadresse jedes Geschäftsführers ist 745 Seventh Avenue, New York, New York 10019, U.S.A.

Name	Tätigkeit bei LBHI
RICHARD S. FULD, JR.	Vorsitzender und Hauptgeschäftsführer (<i>Chairman and Chief Executive Officer</i>)
SCOTT J. FREIDHEIM	Co-Leiter der Verwaltung (Co- <i>Chief Administrative Officer</i>)
IAN T. LOWITT	Co-Leiter der Verwaltung (Co- <i>Chief Administrative Officer</i>)
JOSEPH M. GREGORY	Präsident und leitender Geschäftsführer (<i>President and Chief Operating Officer</i>)
CHRISTOPHER M. O'MEARA	Leiter der Finanzabteilung (<i>Chief Financial Officer</i>)
THOMAS A. RUSSO	Leiter der Rechtsabteilung (<i>Chief Legal Officer</i>)

Organisationsstruktur

LBHI ist die Muttergesellschaft des Lehman Brothers Konzerns. Da LBHI hauptsächlich eine Holdinggesellschaft ist, sind ihr Kapitalfluss und die damit einhergehende Fähigkeit, ihre Verpflichtungen zu erfüllen, von den Einkünften ihrer Tochtergesellschaften und entsprechender Dividendenzahlungen oder anderer Rückführungen dieser Einkünfte oder Darlehen oder anderer Zahlungen dieser Tochtergesellschaften an LBHI abhängig.

Entwicklungen in jüngster Vergangenheit

Seit dem 30. November 2006, dem Datum, zu dem der letzte geprüfte konsolidierte Jahresabschluss erstellt wurde, hat es keine wesentlichen Veränderungen der finanziellen Lage oder der Handelsposition der LBHI gegeben.

Tendenzielle Informationen

Seit dem 30. November 2006, dem Datum, zu dem der letzte geprüfte konsolidierte Jahresabschluss erstellt wurde, hat es keine wesentlichen negativen Veränderungen in den Aussichten der LBHI gegeben.

Finanzinformationen

Konsolidierte Gewinn- und Verlustrechnung (Consolidated Statement of Income Information)

	Drei Monate endend am 31. Mai 2007	Drei Monate endend am 28. Februar 2007	Jahr endend am 30. November 2006	Jahr endend am 30. November 2005
	(in Millionen U.S.-Dollar)			
Einnahmen:				
Selbstständige Haupttätigkeit (Principal Transactions)	\$2.889	\$2.921	\$9.802	\$7.811
Emissionsgeschäft.....	1.150	850	3.160	2.894
Provisionen	568	540	2.050	1.728
Zinsen und Dividenden	10.558	9.089	30.284	19.043
Anlagenverwaltung	414	395	1.413	944
Einkünfte insgesamt	<u>15.579</u>	<u>13.795</u>	<u>46.709</u>	<u>32.420</u>
Zinsaufwand	10.067	8.748	29.126	17.790
Einkünfte netto	<u>5.512</u>	<u>5.047</u>	<u>17.583</u>	<u>14.630</u>
Aufwendungen ausgenommen Zinsaufwand:				
Vergütungen und Bezüge	2.718	2.488	8.669	7.213
Aufwendungen ausgenommen Personalaufwendungen.....	<u>915</u>	<u>860</u>	<u>3.009</u>	<u>2.588</u>
Aufwendungen ausgenommen Zinsaufwand insgesamt (Total non-interest expenses)	<u>3.633</u>	<u>3.348</u>	<u>11.678</u>	<u>9.801</u>
Einkünfte vor Steuern und Dividenden auf Trust- Vorzugsanteile (Income before taxes and dividends on trust preferred securities).....	1.879	1.699	5.905	4.829
Rückstellungen für Ertragssteuer .	606	553	1.945	1.569
Gesamtauswirkungen des Wechsels von Bilanzierungsmethoden (Cumulative Effect of Accounting Change)	—	—	47	—
Einkünfte netto	<u>\$ 1.273</u>	<u>\$ 1.146</u>	<u>\$4.007</u>	<u>\$3.260</u>
Einkünfte netto bezogen auf Stammaktien (Net income	<u>\$ 1.256</u>	<u>\$ 1.129</u>	<u>\$3.941</u>	<u>\$3.191</u>

	Drei Monate endend am 31. Mai 2007	Drei Monate endend am 28. Februar 2007	Jahr endend am 30. November 2006	Jahr endend am 30. November 2005
		(in Millionen U.S.-Dollar)		
<i>applicable to common stock</i>)...				
Gewinn je Stammaktie einschließlich aller Umtauschrechte (<i>Earnings per common share (diluted)</i>):	2,21	1,96	\$6,81	\$5,43

Überblick über die konsolidierte Finanzlage (*Consolidated Statement of Financial Condition Information*)

	Zum 31. Mai 2007	Zum 28. Februar 2007	Zum 30. November 2006	Zum 30. November 2005
		(in Millionen U.S.-Dollar)		
Gesamtaktiva (<i>Total Assets</i>)	605.861	562.283	503.545	410.063
kurzfristige Fremdmittel (<i>short term borrowings</i>).....	27.712	23.997	20.638	11.351
Gesamte langfristige Verschuldung (total long term indebtedness):	100.819	90.775	81.178	53.899
Gesamtverbindlichkeiten	584.732	542.278	484.354	393.269
Gesamteigenkapital (<i>Total stockholders' equity</i>)	21.129	20.005	19.191	16.794
Vorzugsaktien (<i>Preferred Stock</i>).....	1.095	1.095	1.095	1.095
Stammaktien (<i>Common Stock</i>), \$0,10 Nennwert;.....				
zur Ausgabe genehmigte Aktien (<i>Shares authorized</i>): 1.200.000.000 in 2007, 2006 und 2005				
Ausgegebene Aktien (<i>Shares issued</i>): 610.865.692 jeweils zum 31. Mai und zum 28. Februar 2007; 609.832.302 in 2006 und 605.337.946 in 2005.				

	Zum 31. Mai 2007	Zum 28. Februar 2007	Zum 30. November 2006	Zum 30. November 2005
		(in Millionen U.S.-Dollar)		
Noch nicht ausgegebene Aktien: 530.153.162 und 534.877.435 , jeweils zum 31. Mai und 28. Februar 2007; 533.368.195 in 2006 und 542.874.206 in 2005 ..	61	61	61	61
Kapitalrücklage	9.610	9.273	8.727	6.283
kumulierte übrige Eigenkapitalbestandteile (<i>Accumulated other comprehensive income</i>)	(5)	(17)	(15)	(16)
Gewinnrücklagen (<i>Retained earnings</i>).....	18.133	16.964	15.857	12.198
Anderes Eigenkapital, netto (<i>Other stockholders' equity, net</i>)	(2.205)	(2.274)	(1.712)	765
eigene Stammaktien , zu Anschaffungskosten 80.712.530, jeweils zum 31. Mai und 28. Februar 2007, 76.464.107 Aktien in 2006 und 62.463.740 Aktien in 2005.....	(5.560)	(5.097)	(4.822)	(3.592)

Zusammenfassung der Risikofaktoren

Der Erwerb von unter dem Angebotsprogramm begebenen Schuldverschreibungen ist mit den im Folgenden zusammengefassten Risiken verbunden. Die konkreten Risiken hinsichtlich der Basiswerte können erst in den jeweiligen Endgültigen Bedingungen dargestellt werden. Diese müssen daher immer mit in die Betrachtung der mit einer Anlage in die Schuldverschreibungen verbundenen Risiken einbezogen werden. In diesem Zusammenhang sollten Anleger neben den übrigen in diesem Prospekt und in den die Emission betreffenden Endgültigen Bedingungen enthaltenen Informationen über die Emittentin, die Garantin und die Schuldverschreibungen auch die Beschreibung der Risiken für ihre Anlageentscheidung heranziehen.

Anleger sollten bei der Entscheidung über einen Erwerb von Schuldverschreibungen zunächst ihre jeweilige finanzielle Situation und ihre Anlageziele berücksichtigen und die Eignung der betreffenden Schuldverschreibungen für das Erreichen des angestrebten Anlagezieles angesichts ihrer persönlichen Umstände immer vor dem Erwerb mit ihren eigenen Finanz-, Rechts- und Steuerberatern erörtern.

Sollte einer oder sollten mehrere der unten beschriebenen Umstände eintreten, könnte es zu wesentlichen und nachhaltigen Kursrückgängen der Schuldverschreibungen oder im Extremfall zu einem Totalverlust der Zinsen und des vom Anleger eingesetzten Kapitals kommen.

Risiken betreffend die Emittentin und Garantin

LBHI als die letztlich maßgebliche Holdinggesellschaft der Lehman Brothers Gruppe (bestehend aus LBHI und ihren Tochtergesellschaften, auch als "**Lehman Brothers**" bezeichnet) ist eine Holdinggesellschaft, deren maßgebliche Vermögenswerte aus Aktien und sonstigen aktienähnlichen Beteiligungen an Tochtergesellschaften sowie aus Forderungen gegen solche Gesellschaften bestehen. Infolgedessen bezieht sie ihre Einkünfte beinahe ausschließlich von ihren Tochtergesellschaften. Hieraus folgt, daß LBHI zur Gewinnung der Mittel, die sie zur Erfüllung ihrer Verbindlichkeiten aus von ihr garantierten Nicht-Dividendenwerten benötigt (einschließlich Kapital- und Zinszahlungen), auf Dividenden und sonstige Ausschüttungen ihrer Tochtergesellschaften bzw. auf von diesen gewährte Darlehen angewiesen ist.

Die finanzielle Situation sowie die Geschäftsergebnisse von Lehman Brothers, von denen jegliche Dividenden und sonstige Ausschüttungen bzw. Darlehen an LBHI abhängig sind, können durch ungewisse bzw. unvorteilhafte Umstände wirtschaftlicher, marktbezogener, rechtlicher oder sonstiger Art betroffen sein. Dies schließt unter anderem die folgenden Umstände ein:

- Marktrisiko: - Veränderungen von Zinssätzen und Währungskursen, Kursen von Finanzinstrumenten und Bewertungen von Immobilien, sowie Anstiege der Volatilität;
- Wettbewerbsintensives Marktumfeld: - der Umstand, dass Lehman Brothers Wettbewerbsfähigkeit in den globalen Finanzmärkten von Faktoren wie ihrer Reputation, der Qualität ihrer Dienstleistungen, ihrer Produktinnovationen, ihrer Umsetzungsfähigkeit, der Preisgestaltung, den Verkäufen sowie vom Talent ihrer Mitarbeiter abhängig ist;
- Geschäftsumfeld: - die globalen Finanzmärkte werden durch Sorge um geopolitische Entwicklungen beeinflusst;
- Liquidität: - Liquidität sowie Liquiditätsmanagement könnten durch Lehman Brothers etwaige (wenn auch nur kurzzeitige) Unfähigkeit beeinflusst werden, Zugang zu den kurz- bzw. langfristigen Fremdkapitalmärkten oder den Märkten für Wertpapierpensions- bzw. Wertpapierleihgeschäfte zu erhalten, bzw. Kreditfazilitäten in Anspruch zu nehmen;
- Bonitätsbewertungen (*Credit Ratings*): - Lehman Brothers Fähigkeit, Zugang zu den Märkten für unbesicherte Mittelaufnahme zu erhalten, bzw. die Kosten, zu denen Lehman Brothers dies möglich ist, ist von Lehman Brothers Bonitätsbewertungen abhängig;
- Kreditrisiken: - die (wenn auch unvorhersehbare bzw. fern liegende) Möglichkeit, dass eine Vertragspartei nicht fähig sein sollte, ihren vertraglichen Verpflichtungen gegenüber Lehman Brothers nahe zu kommen;
- Betriebsrisiko: - das Verlustrisiko, dass sich aus unzulänglichen oder fehlgeschlagenen internen oder ausgelagerten betrieblichen Prozessen, personenbezogenen Problemen, Infrastrukturproblemen sowie Problemen mit Technologiesystemen ergibt;
- Rechtliches und Regulatorisches Risiko, Reputationsrisiko: - jegliche Erhöhung der Kosten der Einhaltung der umfangreichen Vorschriften, denen die Finanz- und Wertpapierindustrie in vielen Rechtsordnungen unterliegt, in denen Lehman Brothers tätig ist, sowie der rechtlichen, reputationsbezogenen und/oder verwaltungsbezogenen Kosten, die mit etwaigen Verstößen dieser Vorschriften einhergehen.

Der Erlös aus der Ausgabe von Wertpapieren durch die LBTCBV wird verwendet, um Absicherungsgeschäfte mit anderen Lehman Brothers-Unternehmen abzuschließen. LBTCBV sichert ihre Verpflichtungen durch Aufrechnung von derivativen Instrumenten mit anderen Lehman Brothers Unternehmen, hauptsächlich Lehman Brothers International (Europe) und Lehman

Brothers Special Finance Inc., ab. Der derivative Anteil einer strukturierten Schuldverschreibung wird durchgehend mit dem Wert des entsprechenden Absicherungsgeschäftes bewertet.

Die Fähigkeit der LBTCBV, ihre Verpflichtungen zu erfüllen, kann daher durch die Nicht-Erfüllung bzw. die Unfähigkeit zur Erfüllung der Verpflichtungen gegenüber LBTCBV durch ein anderes Lehman Brothers-Unternehmen, hauptsächlich Lehman Brothers International (Europe) und Lehman Brothers Special Finance Inc., beeinflusst werden.

Durch den Erwerb der von LBTCBV ausgegebenen Wertpapiere werden Anleger zu Investoren der LBTCBV und gehen somit ein Kreditrisiko bezüglich LBTCBV (dabei handelt es sich um das Risiko, dass die LBTCBV nicht in der Lage ist, ihre Zahlungsverpflichtungen zu erfüllen) ein. Daraus folgt, dass die zuvor beschriebenen Risikofaktoren im Hinblick auf Lehman Brothers ebenso für eine Anlage in Wertpapiere der LBTCBV gelten.

Risiken betreffend die Schuldverschreibungen

Risikofaktoren hinsichtlich der Zahlungen auf die Schuldverschreibungen

- Die Schuldverschreibungen sind unbesicherte Verpflichtungen.
- Die Höhe der Rendite bei Floating Rate Notes kann nicht im Voraus berechnet werden.
- Reverse Floating Rate Notes unterliegen starken Kursausschlägen.
- Nullkupon-Anleihen sind größeren Kursschwankungen ausgesetzt als nicht abgezinste Anleihen.
- Schuldverschreibungen mit derivativen und strukturierten Zinskomponenten beinhalten das Risiko, dass die Zinsen ganz oder zum Teil entfallen können.
 - Schwankungen im Wert der maßgeblichen Basiswerte oder der maßgeblichen Zinssätze beeinträchtigen den Wert der Schuldverschreibungen, die an diese Basiswerte oder Zinssätze gebunden sind.
 - Die zugrunde liegenden Basiswerte können sich aufgrund des Eintritts bestimmter Ereignisse, die in den Endgültigen Bedingungen festgelegt sind, ändern oder ersetzt werden; insbesondere wenn die Basiswerte während der Laufzeit der Schuldverschreibungen wegfallen oder einer wesentlichen Änderung oder Anpassung unterliegen.
 - Eine Marktstörung kann sich nachteilig auf den Wert der Schuldverschreibungen oder die Bestimmung des Kurses oder Preises der Basiswerte auswirken und/oder kann zu Verzögerungen bei der Abwicklung der Schuldverschreibungen führen.
 - Nachträgliche Korrekturen der seitens der maßgeblichen Emittentin, des maßgeblichen Index-Sponsors oder der maßgeblichen Preisquelle veröffentlichten Kurse oder Preise der Basiswerte können ausgeschlossen sein.
- Anleger in Fremdwährungsanleihen sind sowohl dem Devisenkursrisiko als auch dem Emittentenrisiko ausgesetzt.
- Die vorzeitige Rückzahlung der Schuldverschreibungen kann dazu führen, dass negative Abweichungen gegenüber der erwarteten Rendite eintreten und das eingesetzte Kapital zum Teil oder vollständig verloren ist.

Im Falle der vorzeitigen Rückzahlung der Schuldverschreibungen besteht ein Wiederanlagerisiko, was bedeutet, dass Anleger im Zeitpunkt der vorzeitigen Rückzahlung möglicherweise nicht in der Lage sind, wieder in eine Kapitalanlage zu investieren, die eine gleichwertige Zahlungsstruktur bzw. ein entsprechendes Risikoprofil wie die zurückgezahlten Schuldverschreibungen aufweist.

- Potenzielle Anleger sollten sich darüber bewusst sein, dass jede Festsetzung durch die Berechnungsstelle Auswirkungen auf den Wert und den Ertrag der Schuldverschreibungen haben kann.

Marktrisiken

- Der Markt für Anleihen kann volatil sein und von einer Vielzahl von Faktoren wie beispielsweise Wechselkursänderungen, Preise und Bewertungen für Kapitalanlagen negativ beeinflusst werden.
- Möglicherweise entwickelt sich kein aktiver Markt für den Handel mit den Schuldverschreibungen, selbst wenn diese an einer Börse gelistet oder zum Handel zugelassen sind.

Besondere Investitionsrisiken

- Die tatsächlich auf die Schuldverschreibungen zu leistenden Zahlungen können infolge von Transaktionskosten niedriger sein als die angegebenen Zahlungen.
- Anleihegläubiger sollten nicht darauf vertrauen, dass sie während der Laufzeit der Schuldverschreibungen Geschäfte abschließen können, durch deren Abschluss sie in der Lage sind, die Gefahr eines Verlustes im Zusammenhang mit den Schuldverschreibungen auszuschließen oder zu reduzieren.
- Wird der Erwerb der Schuldverschreibungen mit Kredit finanziert, so kann sich das Risiko für einen Anleihegläubiger, dass mit den Schuldverschreibungen kein Erfolg erzielt wird, beträchtlich erhöhen.
- Tatsächlich im Zusammenhang mit den Schuldverschreibungen auszuschüttende Prämien, Gewinne oder Erträge können durch im Hinblick auf die Schuldverschreibungen zu zahlende Steuern verringert werden.

Interessenkonflikte

- Die Emittenten, die Garantin, der Dealer, die Berechnungsstelle und ihre jeweiligen Tochtergesellschaften und verbundenen Unternehmen sind berechtigt, von Zeit zu Zeit mit den Schuldverschreibungen oder den zugrunde liegenden Basiswerten verbundene Geschäfte abzuschließen oder auf andere Weise mit Bezug auf diese tätig zu werden. Im Umfeld dieser Tätigkeiten bestehen möglicherweise bestimmte Konflikte zwischen den Interessen der Inhaber der Schuldverschreibungen und den Interessen der Emittentin, der Garantin, des Dealers, der Berechnungsstelle und derer Tochtergesellschaften oder mit diesen verbundener Unternehmen, und solche Transaktionen und Tätigkeiten können den Wert der Schuldverschreibungen nachteilig beeinträchtigen.

Zusätzliche Risikofaktoren betreffend Derivative Schuldverschreibungen

Eine Investition in Derivative Schuldverschreibungen beinhaltet immer das Risiko, dass es zu einem vollständigen oder teilweisen Verlust des eingesetzten Kapitals kommt und dass keine Zinsen oder Prämien auf die Schuldverschreibungen gezahlt werden.

Eine Investition erfordert die genaue Kenntnis der Funktionsweise der jeweiligen Transaktion. Anleger sollten über hinreichendes Wissen und die erforderliche Erfahrung in finanziellen und geschäftlichen Angelegenheiten verfügen und Erfahrung mit der Anlage in Basiswerte (insbesondere strukturierte Zinssätze, Aktien, Indizes, Währungen, Rohstoffe, Fonds oder Körbe solcher Basiswerte) haben und die damit verbundenen Risiken kennen.

- Bei dem einer Derivativen Schuldverschreibung zu Grunde liegenden Basiswert oder Korb von Basiswerten können während der Laufzeit der Schuldverschreibungen auf Grund verschiedener Umstände einschließlich auf Grund von Wertschwankungen seiner Bestandteile wesentliche Änderungen eintreten.
- Eine Derivative Schuldverschreibung, die auf mehr als einen Basiswert bezogen ist, hat möglicherweise ein kumuliertes oder sogar potenziertes Risiko gegenüber einer Schuldverschreibung, die nur auf einen Basiswert bezogen ist.
- Anleger sind möglicherweise nicht in der Lage, sich gegen die im Zusammenhang mit Derivativen Schuldverschreibungen entstehenden Risiken abzusichern.
- Eine wesentliche Marktstörung könnte dazu führen, dass der Basiswert ersetzt oder die Schuldverschreibung vorzeitig zurückgezahlt wird, so dass die ursprüngliche Einschätzung der Risiken möglicherweise nicht länger zutrifft oder die Anleger dem Wiederanlagerisiko ausgesetzt sind (siehe hierzu "Risikofaktoren hinsichtlich der Zahlungen auf die Schuldverschreibungen").

Der Wert der Derivativen Schuldverschreibungen auf Grund der Abhängigkeit von einem oder mehreren Basiswerten zusätzlich am Sekundärmarkt auch entsprechend kumulierten Risiken ausgesetzt. Die Wertentwicklung des jeweiligen Basiswertes hängt von einer Reihe zusammenhängender Faktoren ab, darunter volkswirtschaftliche, finanzwirtschaftliche und politische Ereignisse, über die die Emittentin keine Kontrolle hat.

Falls die Formel zur Ermittlung von auf Derivative Schuldverschreibungen fällige Kapitalbeträge, Aufschläge und/oder Zinsen darüber hinaus einen Multiplikator oder Hebefaktor, Zins- oder Rückzahlungsober- oder -untergrenzen enthält, wird die Wirkung von Veränderungen bei dem jeweiligen Basiswert für den zu zahlenden Betrag verstärkt.

Die historische Wertentwicklung des Basiswertes kann nicht als aussagekräftig für die künftige Wertentwicklung während der Laufzeit von Schuldverschreibungen angesehen werden.

Potenzielle Anleger sollten beachten, dass die Endgültigen Bedingungen im Fall von Derivativen Schuldverschreibungen vorsehen können, dass die Rückzahlung außer unter bestimmten, in den Endgültigen Bedingungen näher beschriebenen Umständen durch physische Lieferung einer festgelegten Anzahl an Basiswerten und nicht durch Zahlung erfolgt. Daraus folgt:

- Potenzielle Anleger treffen durch den Erwerb von Derivativen Schuldverschreibungen zugleich eine potentielle Anlageentscheidung in die betreffenden Basiswerte.
- Die Endgültigen Bedingungen können vorsehen, dass Bruchteile von Basiswerten nicht geliefert werden.
- Der Wert der zu liefernden Basiswerte kann den vom Anleger eingesetzten Kapitalbetrag weit unterschreiten und im Extremfall können die Basiswerte wertlos sein.

- Falls die zu liefernden Basiswerte auf eine andere Währung als die Festgelegte Währung der Schuldverschreibungen lauten, sind die Anleihegläubiger dem Risiko von Wechselkursschwankungen ausgesetzt.
- Die zu liefernden Basiswerte sind möglicherweise überhaupt nicht oder nur in begrenztem Umfang disponibel.
- Anleger müssen möglicherweise sämtliche im Zusammenhang mit der Lieferung der Basiswerte entstehenden Kosten, Gebühren, Provisionen und Steuern tragen.
- Lieferung der Basiswerte kann unmöglich sein oder sich durch verschiedene Umstände verzögern, unter anderem durch den Eintritt einer Abwicklungsstörung. Eine solche Abwicklungsstörung kann dazu führen, dass anstelle der zur Lieferung vorgesehenen Basiswerte andere in den Endgültigen Bedingungen festgelegte Basiswerte geliefert werden oder ein Barausgleich stattfindet.

Zusammenfassung des Angebotsprogramms hinsichtlich der Schuldverschreibungen

Gründe für das Angebot

Das Angebotsprogramm dient der Emittentin unter anderem zur Begebung Inhaberschuldverschreibungen, deren Bedingungen deutschem Recht unterliegen, mit einer Rückzahlung bei Endfälligkeit in Höhe von mindestens 100% des festgelegten Nennbetrages oder des Nominalbetrages pro Schuldverschreibung ("Kapitalgeschützte Schuldverschreibungen" genannt) sowie deutschem Recht unterliegenden nicht kapitalgeschützten, derivativen Inhaberschuldverschreibungen einschließlich solcher ohne Nennbetrag ("Derivative Schuldverschreibungen" genannt und zusammen mit den Kapitalgeschützten Schuldverschreibungen "Schuldverschreibungen" genannt).

Angebotsstatistiken und voraussichtlicher Zeitplan

Die Emittentin kann während der Geltungsdauer dieses Basisprospektes im Rahmen des Angebotsprogramms jederzeit Schuldverschreibungen begeben. Die Konditionen und der Zeitplan jeder Emissionen von Schuldverschreibungen ergeben sich aus den jeweiligen endgültigen Bedingungen im Sinne des Art. 26 Ziff. 5 Verordnung (EG) Nr. 809/2004 der Kommission vom 29. April 2004 enthaltenden Dokument (jeweils "Endgültige Bedingungen").

Erlösverwendung

Die Emissionserlöse aus der Begebung von Schuldverschreibungen dienen allgemeinen Geschäftszwecken der Emittentin einschließlich Absicherungsgeschäften.

Einzelheiten zum Angebotsprogramm hinsichtlich der Schuldverschreibungen

Emittentin: Lehman Brothers Treasury Co. B.V.

Garantin: Lehman Brothers Holdings Inc.

Programmtyp:	Angebotsprogramm zur Begebung von deutschem Recht unterliegenden Inhaberschuldverschreibungen. Das Programm ermöglicht unter anderem die Emission von Kapitalgeschützten Schuldverschreibungen ohne Verzinsung (Nullkupon-Schuldverschreibung) oder ohne periodische Verzinsung (aber mit einer etwaigen zusätzlichen Zahlung am Rückzahlungstag), mit festem oder variablem Zinssatz oder Zinsbetrag, von Schuldverschreibungen, deren Verzinsung auf derivativen und strukturierten Zinskomponenten basiert (an Basiswerte gebundene Verzinsung) sowie von Derivativen Schuldverschreibungen ohne periodische Verzinsung oder basierend auf einer Zusammensetzung der vorstehenden Komponenten, bei denen etwaige Zinszahlungen und Rückzahlungen von einem oder mehreren Basiswerten abhängig sein kann.
Garantie	Die Zahlung von Kapital und (falls vorgesehen) Zinsen in Bezug auf die Schuldverschreibungen werden unbedingt und unwiderruflich durch die Garantin aufgrund eines Garantievertrages zwischen der Emittentin und der Garantin garantiert.
Arrangeur:	Lehman Brothers International (Europe)
Dealer:	Der Vertrieb der Schuldverschreibungen erfolgt über Lehman Brothers International (Europe) (nachfolgend der "Dealer"). Die Emittentin ist berechtigt, entsprechend den Bestimmungen des Programme Agreement zusätzlich zu dem vorstehend genannten Dealer andere Dealer in Bezug auf das gesamte Angebotsprogramm oder in Bezug auf einzelne oder mehrere Serien zu bestellen (zusammen mit dem Dealer, die "Dealer").
Programmobergrenze:	Der Gesamtnennbetrag der zu jeder Zeit ausstehenden Schuldverschreibungen darf die Programmobergrenze von U.S. \$ 4.000.000.000 (oder des jeweiliges Gegenwertes in Fremdwährungen) nicht überschreiten. Die Emittentin kann die Programmobergrenze entsprechend den Bestimmungen des Programme Agreement und unter Beachtung etwaiger einschlägiger gesetzlicher Regelungen erhöhen.
Angebot:	Dealer können Schuldverschreibungen im Rahmen von Konsortial- oder bilateralen Vereinbarungen öffentlich anbieten oder privat mit oder ohne Zeichnungsfrist platzieren. Die Einzelheiten eines Angebotes ergeben sich jeweils aus den betreffenden Endgültigen Bedingungen. Im Zusammenhang mit seinem solchen Angebot oder einer solchen Platzierung können einzelne übernehmende Banken oder Vertriebsstellen ernannt werden.
Ausgabepreis:	Der Ausgabepreis für die unter einer Tranche begebenen Schuldverschreibungen wird durch die jeweiligen Endgültigen Bedingungen festgelegt.
Emissionswährungen:	EUR oder jede für eine Serie in den jeweiligen Endgültigen Bedingungen festgelegte Währung, jeweils unter Beachtung der einschlägigen gesetzlichen Bestimmungen und Devisenvorschriften.
Laufzeiten:	Die Laufzeit der unter einer Serie begebenen Schuldverschreibungen wird in den jeweiligen Endgültigen Bedingungen festgelegt.

Stückelung:	Die Schuldverschreibungen werden entweder ohne festen Nennbetrag in Stück oder mit dem in den betreffenden Endgültigen Bedingungen festgelegten Nennbetrag bzw. Nennbetrag pro Schuldverschreibung ausgegeben. Auf Grundlage dieses Prospektes angebotene Schuldverschreibungen weisen entweder einen festgelegten Nennbetrag bzw. Nominalbetrag pro Schuldverschreibung von mindestens EUR 1.000 auf (oder den entsprechenden Gegenwert in anderer Währung) oder entsprechen anderweitig den Anforderungen des § 2 Nr. 13 b) WpPG.
Verzinsung bei Kapitalgeschützten Schuldverschreibungen:	Kapitalgeschützte Schuldverschreibungen können, je nach Festlegung in den jeweiligen Endgültigen Bedingungen ohne Verzinsung, ohne periodische Verzinsung (aber mit einer etwaigen zusätzlichen Zahlung am Rückzahlungstag), mit festem oder variablem Zinssatz oder Zinsbetrag, mit einer von einem oder mehreren Basiswerten abhängigen strukturierten Verzinsung (Abhängigkeit der Verzinsung z.B. von strukturierten Zinssätzen, Aktien, Indizes, Währungen, Rohstoffen, Fonds, einem Korb bestehend aus den vorgenannten Basiswerten oder sonstigen Basiswerten) sowie mit Zinsobergrenzen oder Zinsuntergrenzen ausgegeben werden. Verschiedene Arten der Verzinsung oder von Strukturen können für unterschiedliche Zinsperioden einer Kapitalgeschützten Schuldverschreibung kombiniert werden.
Verzinsung bei Derivativen Schuldverschreibungen:	Derivative Schuldverschreibungen können, je nach Festlegung in den jeweiligen Endgültigen Bedingungen ohne periodische Verzinsung, mit festem oder variablem Zinssatz oder Zinsbetrag oder mit einer von einem oder mehreren Basiswerten (z.B. strukturierte Zinssätze, Aktien, Indizes, Währungen, Rohstoffe, Fonds, ein Korb bestehend aus den vorgenannten Basiswerten oder sonstige Basiswerten) abhängigen strukturierten Verzinsung sowie mit Zinsobergrenzen oder Zinsuntergrenzen ausgegeben werden. Verschiedene Arten der Verzinsung oder von Strukturen können für unterschiedliche Zinsperioden einer Derivativen Schuldverschreibung kombiniert werden.
Rückzahlung bei Kapitalgeschützten Schuldverschreibungen:	Der festgelegte Nennbetrag oder der Nominalbetrag pro Schuldverschreibung der Kapitalgeschützten Schuldverschreibungen wird bei Endfälligkeit zu mindestens 100 % zurückgezahlt.
Rückzahlung bei Derivativen Schuldverschreibungen:	Der Rückzahlungsbetrag der Derivativen Schuldverschreibungen hängt von Basiswerten ab, auf die die Derivativen Schuldverschreibungen Bezug nehmen.
	Die Bindung an einen Basiswert kann dazu führen, dass ein Anleger sein eingezahltes Kapital nicht in voller Höhe zurückerhält oder im Extremfall einen Totalverlust des eingesetzten Kapitals erleidet.
	Der Einfluss des Basiswertes auf die Derivativen Schuldverschreibungen kann der Höhe nach begrenzt sein. Der konkrete Zusammenhang zwischen dem betreffenden Basiswert und den Derivativen Schuldverschreibungen wird in den betreffenden Endgültigen Bedingungen festgelegt.
Basiswerte:	Rückzahlung und mögliche Verzinsung der Schuldverschreibungen können, je nach Festlegung in den betreffenden Endgültigen Bedingungen, an einen oder mehrere der folgenden Basiswerte gebunden sein: Strukturierte Zinssätze (einschließlich durch Bindung an (a) ein festverzinsliches Wertpapier, an (b) einen

	<p>Terminkontrakt/-satz, oder (c) einen Swap oder Optionsvertrag/-satz, z.B. eine Bindung an einen Constant Maturity Swap (CMS) Satz), Aktien (einschließlich Global Depositary Receipts, American Depositary Receipts oder ähnlicher Instrumente, die die Wertentwicklung von Aktien widerspiegeln), Indizes, Währungen, Rohstoffe (einschließlich durch Bindung an einen Terminkontrakt/-satz), Fonds oder einen Korb oder eine Kombination bestehend aus den vorgenannten Basiswerten.</p>
<p>Kündigungsrechte und Vorzeitige Rückzahlung und Vorzeitiger Rückzahlungsbetrag:</p>	<p>Die Schuldverschreibungen sind für die Emittentin und die Anleihegläubiger nur kündbar, sofern die betreffenden Endgültigen Bedingungen ein Kündigungsrecht vorsehen. Die Kündigungsgründe und etwaige sonstige Beendigungsgründe, einschließlich der Eintritt eines in den Endgültigen Bedingungen vorgesehenen Automatischen Rückzahlungsereignisses, werden in den betreffenden Endgültigen Bedingungen festgelegt.</p> <p>Schuldverschreibungen können aus Steuergründen, nach Eintritt eines Kündigungsgrundes oder eines anderen in den Endgültigen Bedingungen festgelegten zusätzlichen Kündigungsereignis vorzeitig zurückgezahlt werden. Die Endgültigen Bedingungen können vorsehen, der in diesem Zusammenhang zu zahlende Vorzeitige Rückzahlungsbetrag der marktgerechte Wert der Schuldverschreibungen ist, der angepasst wurde, um etwaigen angemessenen Aufwendungen und Kosten bei der Auflösung von damit in Zusammenhang stehender Absicherungs- und Finanzierungsvereinbarungen der Emittentin.</p>
<p>Status und Rang:</p>	<p>Die Schuldverschreibungen begründen nicht-nachrangige und unbesicherte Verpflichtungen der Emittentin, die untereinander und mit anderen nicht-nachrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin (mit Ausnahme von kraft Gesetzes bevorrechtigten Verbindlichkeiten) im gleichen Rang stehen .</p>
<p>Drittverzug</p>	<p>Die Schuldverschreibungen enthalten kein Kündigungsrecht bei Drittverzug (<i>cross default</i>).</p>
<p>Ratings</p>	<p>Zum Zeitpunkt der Billigung dieses Basisprospektes hat LBHI von den nachfolgenden Ratingagenturen die folgenden Bonitätsbewertungen erhalten:</p> <p>Rating langfristig</p> <p>Moody's: A1; S&P: A+; Fitch: AA-</p> <p>Rating kurzfristig:</p> <p>Moody's: Prime-1; S&P: A-1; Fitch: F1+</p> <p>Die LBTCBV verfügt nicht über ein rating.</p> <p>Ratinginformationen sind für Anleger lediglich eine Entscheidungshilfe und ersetzen nicht die eigene Urteilsbildung eines Anlegers hinsichtlich der Geeignetheit einer Anleger und sind nicht als Kauf- oder Verkaufsempfehlung für bestimmte Schuldverschreibungen zu verstehen. Das Rating soll lediglich bei einer Anlageentscheidung unterstützen und ist nur ein Faktor in der Beurteilung, der neben anderen gesehen und gewichtet werden muss. Da das Rating oft erst dann geändert wird, wenn sich die Bonität eines Emittenten bereits verändert hat, müssen Anleger sich trotz vorhandenen Ratings ein eigenes Urteil bilden.</p>

Endgültige Bedingungen:	Die endgültigen Bedingungen werden jeweils in den betreffenden Endgültigen Bedingungen festgelegt, die den Anlegern gemäß § 14 Wertpapierprospektgesetz zugänglich gemacht werden. Die jeweiligen Endgültigen Bedingungen sind im Zusammenhang mit diesem Basisprospekt und seinen Nachträgen und den darin durch Verweis einbezogenen Dokumenten zu lesen.
Quellensteuer:	Zahlungen von Kapital und Zinsen werden ohne Einbehalt oder Abzug von Steuern, Abgaben, Festsetzungen oder behördlichen Gebühren jedweder Art geleistet, die von den Niederlanden bzw. den Vereinigten Staaten oder einer Gebietskörperschaft oder Behörde der Niederlande (es sei denn, es werden Schuldverschreibungen begeben, deren Inhalt der Anleihebedingungen dazu führt, dass die Schuldverschreibungen als Eigenkapitalpapiere der Emittentin für Zwecke der niederländischen Besteuerung im Sinne des Artikel 10, Paragraph 1, Buchstabe d, des niederländischen Recht zur Besteuerung von Unternehmen 1969 (<i>Wet op de vennootschapsbelasting 1969</i>) eingestuft werden können oder zu einem Zeitpunkt die Funktion von Eigenkapitalpapieren übernehmen, und in den Fällen, in denen die Schuldverschreibungen in von der Emittentin oder einer mit der Emittentin verbundenen Gesellschaft begebenen oder zu begebenen Aktien oder andere Eigenkapitalpapiere umgetauscht oder umgewandelt werden oder auf diese bezogen sind) bzw. der Vereinigten Staaten mit der Befugnis zur Erhebung von Steuern auferlegt, erhoben, eingezogen, einbehalten oder festgesetzt werden. Wird ein solcher Einbehalt oder Abzug gesetzlich vorgeschrieben, wird die Emittentin - vorbehaltlich der in den Emissionsbedingungen genannten Ausnahmen - diejenigen zusätzliche Beträge zahlen, die erforderlich sind, so dass die Anleihegläubiger die Beträge erhalten, die sie ohne Einbehalt oder Abzug erhalten hätten. Die Emittentin ist in diesem Fall berechtigt, die Schuldverschreibungen vorzeitig zurückzuzahlen.
Form der Schuldverschreibungen:	Die Schuldverschreibungen werden als Inhaberschuldverschreibungen nach deutschem Recht ausgegeben. Inhaberschuldverschreibungen einer bestimmten Tranche oder Serie, die gemäß TEFRA D, wie in den Endgültigen Bedingungen bestimmt, ausgegeben werden, werden zunächst in einer temporären Globalurkunde und nach Ablauf von 40 Tagen nach dem jeweiligen Ausgabetag in einer Dauer-Globalurkunde verbrieft. Effektive Stücke werden nicht ausgegeben, sofern nicht in den betreffenden Endgültigen Bedingungen die Ausgabe effektiver Stücke vorgesehen ist.
Börsenzulassung und Börsenhandel:	In Zukunft kann die Notierung der Schuldverschreibungen an einem organisierten Markteiner Börse in einem anderen der Europäischen Wirtschaftsgemeinschaft mit Ausnahme von Deutschland, oder der Handel im Freiverkehr einer Börse in Deutschland oder einem entsprechenden Marktsegment einer Börse in einem anderen Mitgliedsstaat der Europäischen Wirtschaftsgemeinschaft beantragt werden, oder es kann von einer Notierung bzw. einem Handel der Schuldverschreibungen abgesehen werden. Betreffende Angaben werden in den jeweiligen Endgültigen Bedingungen enthalten sein.
Emission in Serien	Die Schuldverschreibungen werden in Serien begeben (jeweils eine "Emission"). Jede Emission kann eine oder mehrer Tranchen einschließen ("Tranchen" und jeweils eine "Tranche"), die an verschiedenen Ausgabetagen ausgegeben werden. Die unter jeder

	Emission begebenen Schuldverschreibungen unterliegen grundsätzlich den gleichen Bedingungen, mit der Ausnahme, dass der Ausgabebetrag, des Ausgabepreis und der Betrag der ersten Zinszahlung in Bezug auf verschiedene Tranchen unterschiedlich sein können.
Emissionsbedingungen:	Die Emissionsbedingungen können nach Wahl der Emittentin entweder in ergänzter Form oder in konsolidierter Form erstellt werden. Die jeweils Endgültigen Bedingungen enthalten alle in diesem Basisprospekt noch zu konkretisierenden Angaben sowie die Emissionsbedingungen entweder in konsolidierter oder in ergänzter Form. Erstellt die Emittentin konsolidierte Emissionsbedingungen kann sie in den Endgültigen Bedingungen eine Tabelle mit den zusammengefassten wesentlichen wirtschaftlichen Daten der Emission vor die Emissionsbedingungen stellen.
Ermächtigungsgrundlage:	Dieses Angebotsprogramm wurde von der Emittentin aufgrund eines Beschlusses des Vorstandes der LBTCBV vom 22. August 2007 genehmigt. Das Exekutiv-Gremium des Vorstandes der LBHI hat gemäß den Bestimmungen der Resolutionen die Begebung der Garantie hinsichtlich der von LBTCBV hierunter begebenen Schuldverschreibungen unter dem Programm am 27. Juli 2007 genehmigt.
Fiscal Agent und Hauptzahlstelle:	The Bank of New York, London Branch
Zahlstelle:	The Bank of New York, Filiale Frankfurt am Main
Berechnungsstelle:	Lehman Brothers International (Europe)
Verkaufsbeschränkungen:	Jede Schuldverschreibungsemission wird in Übereinstimmung mit den in der betreffenden Jurisdiktion geltenden Gesetzen, Vorschriften und Rechtsakten sowie den dort anwendbaren Beschränkungen erfolgen. Angebot und Verkauf der Schuldverschreibungen unterliegen Verkaufsbeschränkungen insbesondere in den Vertragsstaaten des Europäischen Wirtschaftsraums, in den Vereinigten Staaten von Amerika, im Vereinigten Königreich von Großbritannien und den Niederlanden. Weitere auf eine Schuldverschreibungsemission anwendbare Beschränkungen können in den betreffenden Endgültigen Bedingungen dargelegt werden und sind unabhängig von der Darlegung in den Endgültigen Bedingungen einzuhalten.
Anwendbares Recht und Gerichtsstand:	Die Schuldverschreibungen unterliegen deutschem Recht. Die Garantie unterliegt dem Recht des Staates New York.
Verwahrung:	Die Schuldverschreibungen werden für die Dauer ihrer Laufzeit in globalverbriefter Form bei Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main oder bei einer gemeinsamen Verwahrstelle für Clearstream Banking, société anonyme, Luxemburg und Euroclear Bank SA/NV, Brüssel, oder bei einem anderen, in den Endgültigen Bedingungen bezeichneten Verwahrer hinterlegt.

Einsehbare Dokumente

Während der Gültigkeitsdauer dieses Basisprospektes können Kopien der folgenden Dokumente an jedem Wochentag (außer Samstags) während der regulären Geschäftszeiten bei The Bank of New York, Filiale Frankfurt am Main, Niedenau 61-63, 60325 Frankfurt am Main, Deutschland, und Lehman Brothers International (Europe), Zweigniederlassung Frankfurt am Main, Rathenauplatz 1, D-60313 Frankfurt am Main, eingesehen werden und sind dort erhältlich:

- dieser Basisprospekt,
- sämtliche Nachträge, die die Emittentin gegebenenfalls gemäß § 16 Wertpapierprospektgesetz erstellen wird,
- die Endgültigen Bedingungen betreffend öffentlich angebotene und/oder börsennotierte Wertpapiere, sowie das gemäß § 10 Wertpapierprospektgesetz jährlich nach Offenlegung des Konzernabschlusses zu erstellende Dokument,
- das zwischen der Emittentin, der Garantin, dem Fiscal Agent und der Zahlstelle geschlossene Agency Agreement in seiner geänderten und neugefassten Fassung datiert am oder um das Datum dieses Basisprospekts und das zwischen der Emittentin, der Garantin und dem Dealer geschlossene Programme Agreement in seiner neugefassten Fassung am oder um das Datum dieses Basisprospekts,
- die geänderte Gründungsurkunde und die Satzung der LBHI sowie die Gründungsurkunde ("akte van oprichting") und die ergänzte Satzung ("statuten") der LBTCBV,
- eine Kopie der Garantie,
- geprüfte Jahresabschlüsse der LBTCBV für die Geschäftsjahre zum 30. November 2005 und 30. November 2006 zusammen mit sämtlichen nachfolgenden geprüften Abschlüssen,
- die geprüften konsolidierten Jahresabschlüsse der LBHI aus den letzten zwei Geschäftsjahren, beginnend mit den Geschäftsjahren zum 30. November 2005 und 30. November 2006 zusammen mit sämtlichen öffentlich zugänglichen Interim-Jahresabschlüssen, beginnend mit dem ungeprüften konsolidierten Interims-Jahresabschluss für den Zeitraum endend am 31. August 2007;
- das Registrierungsformular vom 28. August 2007 hinsichtlich LBTCBV;
- das Registrierungsformular vom 28. August 2007 hinsichtlich LBHI
- die Schuldverschreibungsbedingungen (*Terms and Conditions of the Notes*) wie im Basisprospekt vom 30. August 2006 in Bezug auf das U.S. \$3,000,000,000 NOTE ISSUANCE PROGRAMME, UNCONDITIONALLY AND IRREVOCABLY GUARANTEED BY LEHMAN BROTHERS HOLDINGS INC. (von Seite A-1 bis A-111 des besagten Basisprospektes), und
- die Garantievereinbarung (*Guarantee Agreement*) im Basisprospekt vom 30. August 2006 in Bezug auf das U.S. \$3,000,000,000 NOTE ISSUANCE PROGRAMME, UNCONDITIONALLY AND IRREVOCABLY GUARANTEED BY LEHMAN BROTHERS HOLDINGS INC. (von Seite C-1 bis C-5 des besagten Basisprospektes).

LBHI reicht Jahresberichte, Quartalsberichte und aktuelle Berichte, Stimmrechtvollmachten (*proxy statements*) und andere Informationen bei der Securities and Exchange Commission ("SEC") ein. Anleger können jedes von LBHI bei der SEC eingereichte Dokument im Public Reference Room der SEC in 100 F Street, NW, Washington D.C. 20549, U.S.A. einsehen und Kopien anfertigen.

Anleger können bei der SEC telefonisch Auskünfte über den Betrieb des Public Reference Room unter 1-800-SEC-0330 (oder +1 202 551 8090) einholen. Die SEC betreibt eine Internetseite, welche die Jahresberichte, Quartalsberichte und aktuellen Berichte, Stimmrechtsvollmachten und anderen Informationen im Hinblick auf Emittenten, die sich am elektronischen Einreichungsverfahren bei der SEC beteiligen, enthält. Die elektronisch bei der SEC eingereichten Dokumente der LBHI sind über die Website <http://www.sec.gov> öffentlich zugänglich.

Die öffentliche Internetseite der LBHI ist <http://www.lehman.com>. Über diese Internetseite stellt LBHI nach elektronischer Einreichung oder Vorlage bei der SEC so schnell wie vernünftigerweise möglich gebührenfrei über einen Link zur Seite der SEC (<http://www.sec.gov>) ihren Jahresbericht in der Form 10-K, Quartalsberichte in der Form 10-Q, aktuelle Berichte in der Form 8-K und Ergänzungen zu diesen Abschlüssen, die gemäß Section 13(a) oder 15(d) des Securities Exchange Act of 1934, as amended (der "Exchange Act") eingereicht oder beigebracht wurden, zur Verfügung. LBHI macht über ihre Internetseite über einen Link zur Seite der SEC auch Informationen über Aussagen zu wirtschaftlichem Eigentum an LBHIs Dividendenwertpapieren zugänglich, die von Direktoren (*directors*), Aktionären, die mindestens 10 Prozent der Anteile halten und sonstigen Personen, die nach Section 16 des Exchange Act zu solchen Aussagen verpflichtet sind, abgegeben wurden.

Darüber hinaus stellt LBHI auf <http://www.lehman.com> ihren letzten Jahresbericht in der Form 10-K, ihre Quartalsberichte in der Form 10-Q für das laufende Geschäftsjahr, ihre letzte Stimmrechtsvollmacht und ihren letzten Jahresbericht für Aktieninhaber zur Verfügung, wenngleich diese Dokumente in manchen Fällen nicht so schnell auf dieser Seite erhältlich sind wie auf der Seite der SEC.

Risk Factors

The purchase of the Notes issued under the Programme is associated with risks. The information set forth below represents the material risk factors related to an investment in the Notes. Please refer to the series specific risk warnings, if any, set out in the relevant Final Terms for further series specific risks arising from the relevant underlying.

Investors should consider their current financial situation and their investment objectives before deciding whether to invest in the Notes. In this context, they should take into consideration the risks of an investment in the Notes set out below in particular, in addition to the other information contained in this Base Prospectus.

Should one or more of the circumstances described below occur, this could lead to a material and long-term decline in the price of the Notes or, in extreme cases, to a total loss of interest and of the amount invested by the investor. Investors investing in Derivative Notes may incur a total or partial loss of the amount invested if the risk involved in the underlying(s) is realised in whole or in part.

Prospective investors should consult their own financial, legal and tax advisors as to the risks entailed by an investment in Notes and the suitability of such Notes in light of their particular circumstances.

Risk Factors relating to the Issuer and the Guarantor

Risks relating to LBHI

This section sets forth risks and conditions that LBHI believes could adversely affect LBHI's results.

LBHI is the ultimate parent company of the Lehman Brothers group (consisting of LBHI and its subsidiaries, and also defined as "**Lehman Brothers**"). Any guarantees with respect to debt securities granted by LBHI will be solely LBHI's obligations, and no other entity will have any obligation, contingent or otherwise, to make any payments in respect thereof. Because LBHI is a holding company whose primary assets consist of shares of stock or other equity interests in or amounts due from subsidiaries, almost all of its income is derived from those subsidiaries. LBHI's subsidiaries will have no obligation to pay any amount in respect of debt securities guaranteed by LBHI (unless the relevant subsidiary is itself the issuer of a debt security guaranteed by LBHI) or to make any funds available therefor. Accordingly, LBHI will be dependent on dividends and other distributions or loans from its subsidiaries to generate the funds necessary to meet obligations with respect to debt securities guaranteed by it, including the payment of principal and interest. Due to covenants contained in certain of LBHI's debt agreements and regulations relating to capital requirements affecting certain of its more significant subsidiaries, the ability of certain subsidiaries to pay dividends and other distributions and make loans to LBHI is restricted. Additionally, as an equity holder, LBHI's ability to participate in any distribution of assets of any subsidiary is subordinated to the claims of creditors of the subsidiary, except to the extent that any claims LBHI may have as a creditor of the subsidiary are judicially recognized. If these sources are not adequate, LBHI may be unable to make payments of principal or interest in respect of debt securities guaranteed by it, and a holder of such debt securities could lose all or a part of its investment.

Factors Affecting Lehman Brothers' Results of Operations

The risk factors set out below with respect to Lehman Brothers apply to both of LBHI and LBTCBV in the case of an investment in LBTCBV securities guaranteed by LBHI, as (i) LBTCBV cash flows depend to a material extent on cash flows received from hedging activities other Lehman Brothers companies and (ii) the business activities of LBTCBV with third party market participants, being broadly of the same nature as the business activities of Lehman Brothers as a whole are affected by the same risks.

Market Risk

As a global investment bank, market risk is an inherent part of Lehman Brothers' business, and Lehman Brothers' businesses can be adversely impacted by changes in market and economic conditions that cause fluctuations in interest rates, exchange rates, equity and commodity prices, credit spreads and real estate valuations. Lehman Brothers maintain inventory positions (long and short) across a broad range of financial instruments to support Lehman Brothers' client-flow activities and also as part of Lehman Brothers' proprietary trading and principal investment activities. Lehman Brothers' businesses can incur losses as a result of fluctuations in these market risk factors, including adverse impacts on the valuation of Lehman Brothers' inventory positions and principal investments.

Competitive Environment

All aspects of Lehman Brothers' business are highly competitive. Lehman Brothers' competitive ability depends on many factors, including its reputation, the quality of its services and advice, intellectual capital, product innovation, execution ability, pricing, sales efforts and the talent of its employees.

Business Environment

Concerns about geopolitical developments, oil prices and natural disasters, among other things, can affect the global financial markets and investor confidence. Accounting and corporate governance scandals in recent years have had a significant effect on investor confidence.

Liquidity

To manage Lehman Brothers' liquidity risks, Lehman Brother's liquidity and funding policies have been conservatively designed to maintain sufficient liquid financial resources to continually fund Lehman Brothers' balance sheet and to meet all expected cash outflows, for one year in a stressed liquidity environment. Liquidity and liquidity management are of critical importance in Lehman Brothers' industry. Despite the existence of the above mentioned liquidity and funding policies, liquidity could nevertheless be affected by the inability to access the long-term or short-term debt, repurchase or securities-lending markets or to draw under credit facilities, whether due to factors specific to Lehman Brothers or to general market conditions. In addition, the amount and timing of contingent events, such as unfunded commitments and guarantees, could adversely affect cash requirements and liquidity.

Credit Ratings

Lehman Brothers' access to the unsecured funding markets is dependent on its credit ratings. A reduction in its credit ratings could adversely affect Lehman Brothers' access to liquidity

alternatives and its competitive position, and could increase the cost of funding or trigger additional collateral requirements.

Credit Exposure

Credit exposure represents the possibility that a counterparty will be unable to honour its contractual obligations. Although Lehman Brothers actively manages credit exposure daily as part of its risk management framework, counterparty default risk may arise from unforeseen events or circumstances.

Operational Risk

Lehman Brothers seeks to manage operational risks through an effective internal control environment. Despite the existence of the above mentioned control environment it cannot be excluded that operational risks will nevertheless arise. Operational risk is the risk of loss resulting from inadequate or failed internal or outsourced processes, people, infrastructure and technology, or from external events.

Legal, Regulatory and Reputational Risk

The securities and financial services industries are subject to extensive regulation under both federal and state laws in the U.S. and under the laws of the many other jurisdictions in which Lehman Brothers do business. Lehman Brothers also are regulated by a number of self-regulatory organizations such as the National Association of Securities Dealers, the Municipal Securities Rulemaking Board and the National Futures Association, and by national securities and commodities exchanges, including the New York Stock Exchange. As of 1 December, 2005, LBHI became regulated by the SEC as a consolidated supervised entity ("**CSE**"), and as such, LBHI is subject to group-wide supervision and examination by the SEC, and accordingly, LBHI is subject to minimum capital requirements on a consolidated basis. Violation of applicable regulations could result in legal and/or administrative proceedings, which may impose censures, fines, cease-and-desist orders or suspension of a firm, its officers or employees. The scrutiny of the financial services industry has increased over the past several years, which has led to increased regulatory investigations and litigation against financial services firms.

Legislation and rules adopted both in the U.S. and around the world have imposed substantial new or more stringent regulations, internal practices, capital requirements, procedures and controls and disclosure requirements in such areas as financial reporting, corporate governance, auditor independence, equity compensation plans, restrictions on the interaction between equity research analysts and investment banking employees and money laundering.

The trend and scope of increased compliance requirements has increased costs necessary to ensure compliance. Lehman Brother's reputation is critical in maintaining its relationships with clients, investors, regulators and the general public, and is a key focus in its risk management efforts.

Lehman Brothers is involved in a number of judicial, regulatory and arbitration proceedings concerning matters arising in connection with the conduct of its business, including actions brought against Lehman Brothers and others with respect to transactions in which Lehman Brothers acted as an underwriter or financial advisor, actions arising out of its activities as a broker or dealer in securities and actions brought on behalf of various classes of claimants against many securities firms and lending institutions, including Lehman Brothers.

Risks relating to LBTCBV

This section sets forth risks and conditions that LBTCBV believes could adversely affect LBTCBV's results.

LBTCBV's principal activity is to act as finance company supporting the working capital needs of various, principally European, subsidiaries of Lehman Brothers Holdings Inc. ("**LBHI**"; LBHI and its subsidiaries (which include LBTCBV) "**Lehman Brothers**"). LBTCBV does so by way of borrowing, lending and raising funds, participating in all sorts of financial transactions including the issue of bonds, promissory notes or other securities or debt instruments, investing in securities in the widest sense of the word, granting guarantees, assuming liability and granting security over its assets for the obligations of companies and other enterprises with which it forms a group and of third parties.

By purchasing securities issued by LBTCBV investors will become LBTCBV's financiers thus taking credit risk on LBTCBV (that is the risk of LBTCBV not being able to meet its payment obligations).

The proceeds of the issuance of securities by LBTCBV are being used to enter into hedging arrangements with other Lehman Brothers companies. LBTCBV is fully hedging its obligations by offsetting derivatives instruments with other Lehman Brothers companies, principally Lehman Brothers International (Europe) and Lehman Brothers Special Finance Inc. The derivative element of any structured notes is consistently valued with the related hedging instruments. Due to the above mentioned hedging structure of LBTCBV, LBTCBV 's ability to perform its obligations may therefore be affected by any inability or failure to perform obligations owed to LBTCBV by other Lehman Brothers companies principally Lehman Brothers International (Europe) and Lehman Brothers Special Finance Inc.

LBTCBV is not rated and to the extent it taps the unsecured funding markets, its ability to do so will also be dependent on the credit ratings of LBHI.

Several Lehman Brothers companies (other than LBTCBV) are involved in a number of judicial, regulatory and arbitration proceedings concerning matters arising in connection with the conduct of their respective business, including actions brought against such Lehman Brothers companies and others with respect to transactions in which such Lehman Brothers companies acted as an underwriter or financial advisor, actions arising out of their respective activities as a broker or dealer in securities and actions brought on behalf of various classes of claimants against many securities firms and lending institutions, including such Lehman Brothers companies, which judicial, regulatory and arbitration proceedings may have, or have had a material adverse effect on the financial position or profitability of such Lehman Brothers companies. If and to the extent that such judicial, regulatory and arbitration proceedings may have, or have had a material adverse effect on the financial position or profitability of such Lehman Brothers companies, this may also ultimately have a material adverse effect on the financial position or profitability of LBTCBV..

Risk Factors relating to the Notes

Risk Factors relating to Payments on the Notes

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.

Investors will not be able to calculate in advance their rate of return on Floating Rate Notes

A key difference between Floating Rate Notes and Fixed Rate Notes is that interest income on Floating Rate Notes cannot be anticipated. Due to varying interest income, investors are not able to determine a definite yield of Floating Rate Notes at the time they purchase them, so that their return on investment cannot be compared with that of investments having a longer term with fixed interests. If the terms and conditions of the notes provide for frequent interest payment dates, investors are exposed to the reinvestment risk if market interest rates decline. That is, investors may reinvest the interest income paid to them only at the relevant lower interest rates then prevailing.

Reverse Floating Rate Notes are subject to sharp price fluctuations

The interest income of Reverse Floating Rate Notes is calculated in reverse proportion to the reference rate. If the reference rate increases, interest income decreases whereas if the reference rate decreases, it increases. Unlike the price of ordinary Floating Rate Notes, the price of Reverse Floating Rate Notes is highly dependent on the yield of Fixed Rate Notes having the same maturity. Price fluctuations of Reverse Floating Rate Notes are parallel but are substantially sharper than those of Fixed Rate Notes having a similar maturity. Investors are exposed to the risk that long-term market interest rates will increase even if short-term interest rates decrease and that such increase in long-term market interest rates may in turn impact on the levels of short-term interest rates. In this case, increasing interest income may not adequately offset the decrease in the reverse floater's price because it can not be excluded that such decrease might be disproportionate.

Zero coupon bonds are subject to higher price fluctuations than non-discounted bonds

Changes in market interest rates have a substantially stronger impact on the prices of zero coupon bonds than on the prices of ordinary bonds, because the discounted issue prices are substantially below par. If market interest rates increase, zero coupon bonds can suffer higher price losses than other bonds having the same maturity and a comparable credit rating. Due to their leverage effect, zero coupon bonds are a type of investment associated with a particularly high price risk.

An investment in Notes with derivative and structured interest components is subject to additional risks

In the case of Notes with a derivative interest structure, the interest is linked to an underlying. Therefore, the interest claim is essentially subject to the risks associated with the relevant underlying.

If the Notes are terminated prematurely or sold before maturity, there will further be the risk that part of the invested capital is lost.

Fluctuations in the value of the relevant underlyings or interest rates, to which the derivative interest structure of the Notes is linked, will affect the value of the Notes linked to such underlyings or interest rates. Also, due to the character of the particular markets on which underlyings are traded, the absence of last sale information and the limited availability of quotations for such underlying may make it difficult for many investors to obtain timely, accurate data for the price or

yield of such underlyings.

Interest rates may be affected by complex political and economic factors, including governmental action to raise or lower interest rates regardless of other market forces.

The value of a basket of underlyings may be affected by the number of components of such basket. Generally, the value of a basket that includes securities of a number of companies or a number of other components and which gives relatively equal weight to each component will be less affected by changes in the value of any particular component included therein than a basket that includes fewer components or that gives greater weight to some components. In addition, if the securities or other components of a basket are all identified with a particular industry, the value of such a basket will be more affected by the economic, financial and other factors affecting that industry than if the components included in the basket are identified with various industries that are affected by different economic, financial or other factors or are affected by such factors in different ways.

The underlyings may be subject to change or substitution following the occurrence of certain market disruption events, adjustment events, lock-in events or other extraordinary events, in particular if the underlyings cease to exist or are subject to a material change or modification during the term of the Notes. In such case the Final Terms may provide that the Calculation Agent may make certain adjustments to the Terms and Conditions (including the substitution by the affected underlying by a comparable underlying) in order to take into account the economic effect of such events and/or that the Notes may be redeemed early at the Early Redemption Amount.

Risk associated with Index Linked Notes in particular

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 an Index is based on the value of the assets comprised in such Index although prospective investors should note that the level of the 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 Index.

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 Index. Consequently, the return on the Notes may be less than the return from a direct investment in the assets comprised in the 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 will affect the value of Notes.

Substitution or Adjustment of an Index

The Final Terms may provide that the Calculation Agent may adjust the terms of the Notes in the case of a Market Disruption Event or an Index Adjustment Event, in particular may calculate the level of an Index in accordance with the provisions set out in the Final Terms in lieu of a published level for such Index. Such adjustments have an adverse impact on the value 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.

Risk associated with Share Linked Notes in particular

Factors Affecting the Shares

Prospective investors of Notes should be familiar with investments in global capital markets and with derivatives and Shares generally. The Notes can be volatile instruments. Changes in the price or market value of Shares and/or changes in the circumstances of the issuers of the Shares may result in sudden and large fluctuations in the value of the Notes. The value of the Shares may vary over time and may increase or decrease by reference to a variety of factors which may include, but are not limited to corporate actions and macro economic factors. In the case of a basket of Shares, fluctuations in the value of any one Share may be offset or intensified by fluctuations in the value of the other Shares in the Share basket.

Investing in the Notes is not the same as investing in the Shares

Prospective investors should be aware that the market value of the Notes may not have a direct relationship with the prevailing price of Shares and changes in the prevailing price of a Share will not necessarily result in a comparable change in the market value of the Notes.

Substitution or Adjustment of the Shares

The Calculation Agent may adjust the terms of the Notes in the case of a Potential Adjustment Event, Merger Event, Tender Offer, Nationalisation, Insolvency or Delisting. Further, if the Calculation Agent replaces a Share by another Share as a consequence of any one or more of the above named events (save for a Potential Adjustment Event), the Final Terms may provide that such a Replacement Share Issuer will, to the extent practicable, be selected from the same industry, have shares denominated in the same currency and have a similar market capitalisation to the relevant Replaced Share Issuer. Such adjustment or substitution may have an adverse impact on the value 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.

Market Disruption

In accordance with the Final Terms, 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 level or price of underlyings on a relevant trading day or business day and/or may delay settlement in respect of the Notes.

No Subsequent correction of levels or prices

The Final Terms may further provide that subsequent corrections of levels or prices published by the relevant issuer, index sponsor or price source shall not be taken into account by the Calculation Agent in connection with the determination of certain events of after the relevant Correction Cut-Off Date.

Investors should be aware that such calculations or the exclusion of level or price corrections might have an adverse impact on the value and financial return 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.

Risk associated with Commodity Linked Notes in particular

Factors Affecting the Commodities

Prospective investors of Notes should be familiar with investments in global capital markets and with derivatives and Commodities generally. The Notes can be volatile instruments.

Market prices of the commodities may fluctuate rapidly based on numerous factors, including: changes in supply and demand relationships; weather; agriculture; trade; fiscal, monetary and exchange control programs; domestic and foreign political and economic events and policies; disease; pestilence; technological developments and changes in interest rates. These factors may affect the value of the related contracts and the value of the Notes in varying ways, and, in the case of a basket of commodities, different factors may cause the value of different commodities contained in the basket, and the volatilities of their prices, to move in inconsistent directions at inconsistent rates, thus offsetting or intensifying such fluctuations.

Investing in the Notes is not the same as investing in the Commodities

Prospective investors should be aware that the market value of the Notes may not have a direct relationship with the prevailing price of any underlying Commodities and changes in the prevailing price of a Commodity will not necessarily result in a comparable change in the market value of the Notes.

Substitution or Adjustment of the Commodities

The Calculation Agent may adjust the terms of the Notes in the case of a Price Source Disruption, Trading Disruption, Disappearance of Reference Price, Material Change in Formula or Material Change in Content. Such adjustment may have an adverse impact on the value of the Notes. Any discretion exercised by, or any calculation made by, the Calculation Agent (in the absence of manifest error) shall be binding.

Risk associated with Currency Linked Notes in particular

Factors Affecting the Exchange Rate

Currency Linked Notes are linked to the exchange rate for two currencies. Prospective investors of Notes should be familiar with investments in global capital markets and with derivatives and exchange rates generally. The Notes can be volatile instruments. Fluctuations in the underlying exchange rate may result in sudden and large fluctuations in the value of the Notes.

An exchange rate is the result of the supply of, and the demand for, the respective pair of currencies. Changes in the exchange rate result over time from the interaction of many factors directly or indirectly affecting economic and political conditions in the countries where such currencies are legal tender, including economic and political developments in other countries. Of particular importance to potential currency exchange risk are: (i) rates of inflation; (ii) interest rate levels; (iii) balance of payments; and (iv) the extent of governmental surpluses or deficits in the relevant country. All of these factors are, in turn, sensitive to the monetary, fiscal and trade policies pursued by the countries where such currencies are legal tender, and other countries important to international trade and finance.

Investing in the Notes is not the same as investing in a currency

Prospective investors should be aware that the market value of the Notes may not have a direct relationship with the prevailing exchange rate and changes in the prevailing exchange rate will not necessarily result in a comparable change in the market value of the Notes.

Foreign-Exchange Risk

Foreign currency bonds expose investors to foreign-exchange risks as well as to issuer risks.

As purchasers of foreign currency bonds, investors are exposed to the risk of changing foreign exchange rates. Currency values may be affected by complex political and economic factors,

including governmental action to fix or support the value of a currency, regardless of other market forces. Noteholders may risk losing their entire investment if exchange rates of the relevant currency do not move in the anticipated direction. This risk is in addition to any performance risk that relates to the issuer or the type of Note being issued.

Early Redemption by the Issuer

Any right of termination at the option of the Issuer, if provided for in any Final Terms for a particular issue of Notes, could cause the yield anticipated by Noteholders to be considerably less than anticipated.

The Final Terms for a particular issue of Notes may provide for a general or extraordinary right of termination by the Issuer. The yields received upon redemption may be lower than expected, and the redeemed amount of the Notes may be lower than the specified denomination or the nominal amount per Note, as the case may be, of and the purchase price for the Notes paid by the Noteholder so that the Noteholder in such case would not receive the total amount of the capital. The Final Terms may provide that the Early Redemption Amount 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. In the event of early redemption there is a reinvestment risk, which means that an investor may not be able to purchase another investment, which, at the time of such early redemption, has a pay out structure and risk profile equivalent to those of the redeemed Notes.

Determinations by the Calculation Agent

The Calculation Agent has certain discretion under the Terms and Conditions (i) to determine whether certain events have occurred and (ii) to determine any resulting adjustments and calculations, as described in the Final Terms and (iii) also to amend the composition of the underlying in certain exceptional circumstances. For example, the Calculation Agent may determine in accordance with the Final Terms that a market disruption has occurred or exists at a relevant time and may determine the prices or levels of the underlyings in such cases. The Calculation Agent will make such determination in good faith and in a commercially reasonable manner. Prospective investors should be aware that any determination made by the Calculation Agent may have an impact on the value and financial return 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.

Market Risks

Market volatility and other factors

The trading market for debt securities may be volatile and may be adversely affected by various circumstances.

The market for debt securities issued by companies and banks is influenced by economic and market conditions in Germany and, to varying degrees, by market conditions, interest rates, currency exchange rates and inflation rates in Germany and in other European and other industrialised countries. There can be no assurance that events in Germany, Europe or elsewhere will not cause market volatility or that such volatility will not adversely affect the price of Notes or that economic and market conditions will not have any other adverse effect.

No active trading market

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 may be made to list or trade the Notes on any stock exchange, no assurance can be given that the Notes will in fact be listed or traded, or if the Notes are so listed and traded, that such listing or trading will be maintained and whether there will be a secondary market for any Notes so listed or traded. If the Notes are not listed or 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 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.

Special Investment Risks

Transaction costs

The actual pay out on the Notes may be reduced from the stated pay out by transaction costs.

When Notes are purchased or sold, several types of incidental costs (including transaction fees and commissions) are incurred in addition to the current price of the security. These incidental costs may significantly reduce or even exclude the profit potential of the Notes. For instance, credit institutions as a rule charge their clients for own commissions which are either fixed minimum commissions or pro-rata commissions depending on the order value. To the extent that additional – domestic or foreign – parties are involved in the execution of an order, including but not limited to domestic dealers or brokers in foreign markets, Noteholders must take into account that they may also be charged for the brokerage fees, commissions and other fees and expenses of such parties (third party costs).

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

Noteholders must further take into account that upon sales or purchases of Notes prior to an interest payment date (depending on their type and features), respectively, no accrued interest might be paid or charged, as the case may be.

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 underlyings or assets comprised in the underlyings should be aware of the difficulties associated therewith. For example, the value of the Notes may not exactly correlate with the value of the underlyings or assets comprised in the underlyings.

Margin lending

Margin lending, where it is permitted, can materially increase the risk to a Noteholder of non-performance of the Notes.

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 in an investment in the Notes.

Tax impact of the investment

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

Payments of interest on the Notes, or profits realised by the Noteholder upon the sale or repayment of the Notes, may be subject to taxation in its home jurisdiction or in other jurisdictions in which it is required to pay taxes. The tax impact on Noteholders generally in Germany is described in Section E. under "Tax Treatment of the Notes"; however, the tax impact on an individual Noteholder may differ from the situation described for Noteholders generally. 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.

The Issuer advises all investors to contact their own tax advisors for advice on the tax impact of an investment in the Notes. Examples of taxation risk that investors should consider together with their advisors include the risk of double taxation (in Germany and their home jurisdiction), uncertainties as to the tax treatment of Derivative Notes in Germany and special German tax rules that apply to securities held for less than a year.

Conflicts of interest in relation to underlyings, if applicable

The Issuers, the Guarantor, the Dealer, the Calculation Agent and their respective subsidiaries or affiliates may from time to time engage in purchase, sale or other transactions involving assets that are "underlyings" under Notes for their proprietary accounts and/or for accounts under their

management and/or clients. Such transactions may have a negative effect on the value of the Underlying and consequently on the value of the Securities. Certain subsidiaries or affiliates of the Guarantor will also be the counterparty to a hedge of the relevant Issuer's obligations under an issue of Securities.

In addition, the Issuers, the Guarantor, the Dealer, the Calculation Agent and their respective subsidiaries or affiliates may from time to time act in other capacities with regard to underlyings (such as in an agency capacity and/or as the calculation agent) and may issue other competing financial instruments in respect of the underlying and the introduction of such competing financial instruments may affect the value of the Notes.

The Issuers, the Guarantor and their subsidiaries or affiliates may also (i) act as underwriter or financial adviser in connection with future offerings of shares or other securities of the issuers of any securities comprising the underlyings, their respective subsidiaries or affiliates and/or (ii) act in a commercial banking capacity for the issuer in relation to any other related security.

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 underlyings 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 underlyings 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 activities could be conducted in circumstances where the interest of holders of the Notes may be in conflict with the interests of the Issuer, the Guarantor, the Dealer, the Calculation Agent or those of any of their subsidiaries or affiliates and such transactions and activities may adversely affect the value of the Notes. The Issuer, the Guarantor, the Dealer, the Calculation Agent and their respective subsidiaries and affiliates owe no duty or responsibility to any holder of Notes (or any other party) to avoid such conflicts.

Additional Risk Factors relating to Derivative Notes

In addition to the other information contained in this Base Prospectus and the risk factors set out above, investors investing in Derivative Notes should consider, in particular, the risks described below of investing in the Derivative Notes offered. However, the information set forth below merely refers to general risks related to an investment in the Derivative Notes and does not purport to be exhaustive. Please refer to the product information and the specific risk warnings, if any, set out in the relevant Final Terms.

If one or more of the risks described below occur, investors investing in Derivative Notes may incur a total or partial loss of their capital invested.

These risk warnings do not substitute advice by the investor's bank or by legal, business or tax advisers, which should in any event be obtained in order to be able to assess the consequences of an investment in Derivative Notes. Investment decisions should not be made solely on the basis of the risk warnings set out in this Base Prospectus and the relevant Final Terms since such information cannot serve as a substitute for individual advice and information which is tailored to the requirements, objectives, experience, knowledge and circumstances of the investor concerned.

An investment in Derivative Notes might not be suitable for investors who have not sufficient knowledge of the finance sector.

Investors should determine whether an investment in Derivative Notes is appropriate in their particular circumstances.

An investment in Derivative Notes requires a thorough understanding of the nature and circumstances of the relevant transaction. Investors should have adequate knowledge and be experienced with respect to an investment in structured interest rates, shares, indices, currencies, commodities or investment funds or baskets of such underlyings and be aware of the related risks.

Investment in Derivative Notes is only suitable for investors who:

- have the requisite knowledge and experience in financial and business matters to evaluate the merits and risks of an investment in Derivative Notes;
- have access to, and knowledge of, appropriate analytical tools to evaluate such merits and risks in the context of their financial situation;
- are capable of bearing the economic risk of an investment in Derivative Notes for an indefinite period of time; and
- recognise that it may not be possible to dispose of the Derivative Notes for a substantial period of time, if at all.

Investments in Derivative Notes entail significant risks.

An investment in Derivative Notes entails significant risks that are not associated with similar investments in a conventional fixed or floating rate debt security. These risks include, among other things, the possibility that:

- the underlying or basket of underlyings may be subject to significant changes during the term of the Notes, due to various circumstances including fluctuations in value of its components;
- the resulting interest rate or payable interest amount may be less (or even zero) than that payable in the case of a conventional debt security issued by the Issuer at the same time;
- the repayment of principal can occur at times other than that expected by the investor;
- the holder of a Derivative Note could lose all or a substantial portion of the principal of such Note (whether payable at maturity or any other date for redemption), and, if the principal is lost, interest may cease to be payable on the Derivative Note;
- the risks of investing in Derivative Notes encompasses both risks relating to the underlyings and risks that are unique to the Notes as such;
- any Derivative Note that is linked to more than one type of underlying, that encompass the risks associated with more than one type of asset, may carry levels of risk that are greater than Notes that are linked to one type of asset only;
- it may not be possible for investors to hedge their exposure to these various risks arising from Derivative Notes; and
- a significant market disruption could cause a substitution of the underlying or an early redemption of the Note, so that the original assessment of risks may no longer apply or the investor would be exposed to reinvestment risk.

The value of Derivative Notes on the secondary market is subject to greater levels of risk than the value of other notes is. The secondary market, if any, for Derivative Notes will be affected by a number of factors, irrespective of the creditworthiness of the Issuer and the value of the applicable underlyings, including the volatility of the applicable underlyings, the time remaining to the maturity of such Notes, the amount outstanding of such Notes and market interest rates.

The value of the applicable underlyings depends on a number of interrelated factors, including economic, financial and political events beyond the Issuer's control. Additionally, if the formula used to determine the amount of principal, premium and/or interest payable with respect to Derivative Notes contains a multiplier or leverage factor, the effect of any change in the applicable underlyings will be increased.

The historical experience of the relevant underlyings should not be taken as an indication of future performance of such shares, indices, currencies, commodities, funds or other underlying during the term of any Derivative Note.

Additionally, there may be regulatory and other ramifications associated with the ownership by certain investors of certain Derivative Notes.

Additional Risks in case of Redemption by Physical Delivery

Prospective investors should note that the Final Terms may provide that the Derivative Notes will be redeemed by physical delivery of a given number of underlyings and not by cash, except in special circumstances specified in the Final Terms. Hence, by purchasing the Derivative Notes, prospective investors are also making a potential investment decision with respect to the underlyings.

Prospective investors must be aware that, as a result of such a physical delivery, should it occur, investors and their investment would no longer depend on the creditworthiness of the Issuer of the Derivative Notes but on the value of the delivered underlyings or, to the extent the delivered underlyings comprise shares or other securities, the creditworthiness of the issuer of such shares or securities. In such a case, the investors will be in addition subject to the terms and conditions of such shares or securities instead of the Derivative Notes.

Furthermore, investors should note that the Final Terms may provide that no fractions of underlyings will be delivered. Hence, the number of underlyings to be delivered may be rounded down to the nearest number of deliverable underlyings and the Final Terms may provide either that the Issuer is not required to pay a cash compensation for undeliverable fractions of underlyings or for the payment of a cash amount as compensation for undeliverable fractions of underlyings.

The value of the delivered underlyings might be significantly less than the capital invested by the investor and may, in extreme cases, even be zero. If the delivered underlyings are denominated in a currency other than the Specified Currency of the Notes, Noteholders are exposed to the risk of exchange rate fluctuations. Such a risk exists in addition to the risk of a fall in value of the delivered underlyings. In addition, the delivered underlyings may not be liquid at all or only to a limited extent. The liquidity of the delivered underlyings will typically change in accordance with fluctuations of the underlying market, the conditions of the relevant economy, national and international political developments, the development in any particular industry and the creditworthiness of the relevant issuer (if any).

Further, the underlying may be subject to selling or transfer restrictions or may be considered to be illiquid.

Subject to the Final Terms, the investor may be required to bear all costs, fees, expenses and taxes associated with the delivery of the underlyings. Furthermore, delivery of the underlyings may be impossible or delayed due to various circumstances including the occurrence of a settlement

disruption event. Such settlement disruption event may have the consequence, if provided for in the Final Terms, that the delivery of the specified underlyings may be replaced by payment of the cash amount as specified in the Final Terms or by other deliverable assets specified in the Final Terms.

Prospective investors should read in particular the risk factors contained in the Final Terms in respect of the Derivative Notes providing for physical delivery and should consult their own advisor in relation to an investment in such Derivative Notes before investing in the Notes.

General Information

Pursuant to Art. 13 Prospectus Directive, Lehman Brothers International (Europe), Zweigniederlassung Frankfurt am Main has submitted this Base Prospectus for approval to the competent authority, the *Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht* and notified this competent authority that it intends to publicly offer the Notes issued under the Programme in Germany. Lehman Brothers International (Europe), Zweigniederlassung Frankfurt am Main reserves the right to initiate notification proceedings at a later point in time in order to publicly offer or list Notes in further states of the European Economic Area.

This Base Prospectus has been prepared in the English language. In relation to issuance of a particular series of Notes, the Final Terms will stipulate whether the German language version or the English language version of the Terms and Conditions of the issue is binding.

Pursuant to the Base Prospectus, German law governed Principal Protected Notes and Derivative Notes in an aggregate nominal amount of up to U.S. \$ 4,000,000,000 may be offered for a period of up to twelve months as from the date of publication of this Base Prospectus under the Debt Issuance Programme described herein (the "Programme"). The specified denomination of the Notes, the nominal amount per Note of the Notes, the issue currency, interest payable in respect of the Notes, if any, the issue price and maturity of any Tranche or Series of Notes and all other terms and conditions not contained herein which are applicable to a particular Tranche or Series (as defined under "Terms and Conditions of the Notes") of Notes will be set out in the document containing the final terms within the meaning of Art. 26 (5) of the Commission Regulation (EC) No 809/2004 of 29 April 2004 (each "Final Terms"). The Notes may be denominated in Euro or other currencies as set forth in the relevant Final Terms.

The Notes of a Tranche or Series will be represented either by a Permanent Global Note or initially by a Temporary Global Note and then by a Permanent Global Note which is deposited with Clearstream Banking AG, Frankfurt, or with a common depository on behalf of Clearstream Banking, société anonyme, Luxembourg, and Euroclear Bank SA/NV, Brussels; or with another clearing system as stipulated in the Final Terms.

Definitive securities will not be issued, unless the Final Terms provide for the issue of definitive securities. The Notes may be transferred in accordance with rules of the relevant Clearing System.

The Issuer may sell these Notes to or through underwriters, and also to other purchasers or through the Dealer and any other dealer appointed from time to time by the Issuer ("Dealer" or "Dealers"). The names of the relevant Dealers will be set forth in the accompanying Final Terms.

See "Risk Factors" for a discussion of certain factors to be considered in connection with an investment in the Notes.

Application may, in the future, be made to list Notes on a regulated market of any Stock Exchange in a Member State within the European Economic Area except for Germany, or to trade Notes on a Freiverkehr segment of any Stock Exchange in Germany or on an equivalent market of a Stock Exchange in any other Member State within the European Economic Area, or Notes may not be so listed or so traded at all, in each case as specified in the relevant Final Terms.

This Base Prospectus should be read in conjunction with any supplements hereto. The specify terms governing each Tranche or Series of securities published in the relevant Final Terms should be read in conjunction with this Base Prospectus and any supplements.

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 will be issued in bearer form and are subject to U.S. tax law requirements. Subject to certain exceptions, the Notes may not be offered, sold or delivered within the United States of America or to, or for the account or benefit of, a U.S. person (see Securities Note Section E. "Selling Restrictions").

From the date on which the "Directive 2003/71/EC of the European Parliament and of the Council of 4 November 2003 on the prospectus to be published when securities are offered to the public or admitted to trading and amending Directive 2001/34/EC" ("Prospectus Directive") is implemented in the relevant member states of the European Economic Area (the "Implementation Date"), the Notes may be offered and sold to the public within such member states of the European Economic Area only in accordance with the provisions of the Prospectus Directive and the acts and regulations passed in the respective member states with regard to the implementation of the Prospectus Directive.

In connection with the issue of any Tranche of Notes, the Dealer or Dealers (if any) named as the Stabilising Manager(s) (or persons acting on behalf of any Stabilising Manager(s)) in the applicable Final Terms may over-allot Notes or effect transactions with a view to supporting the market price of the Notes at a level higher than that which might otherwise prevail. However, there is no assurance that the Stabilising Manager(s) (or persons acting on behalf of a Stabilising Manager) will undertake stabilisation action. Any stabilisation action may begin on or after the date on which adequate public disclosure of the terms of the offer of the relevant Tranche of Notes is made and, if begun, may be ended at any time, but it must end no later than the earlier of 30 days after the issue date of the relevant Tranche of Notes and 60 days after the date of the allotment of the relevant Tranche of Notes. Any stabilisation action or over-allotment must be conducted by the relevant Stabilising Manager(s) (or person(s) acting on behalf of any Stabilising Manager(s)) in accordance with all applicable laws and rules.

This Base Prospectus may be used solely for the purpose of considering an investment in the Notes described in the Base Prospectus; any other usage of this Base Prospectus is unauthorised.

Only the Issuer and, where applicable, the Guarantor and, if applicable, other sources mentioned in this Base Prospectus have provided the information contained in this Base Prospectus. The Fiscal Agent has not reviewed the accuracy and completeness of the information contained herein.

Neither the Issuer nor the Guarantor has authorised the making or provision of any representation or information regarding the Issuer or the Guarantor or the Notes other than as contained in this Base Prospectus, any supplements, the relevant Final Terms, the Agency Agreement or the Programme Agreement. Consequently, any such representation or information should not be relied upon as having been authorised by the Issuer or Guarantor or the Dealer.

There is no warranty that all information contained in this Base Prospectus, any supplements or in the relevant Final Terms will still be correct at any time subsequent to the respective date of publication. However, LBIE will prepare a supplement to this Base Prospectus pursuant to § 16 German Securities Prospectus Act (*Wertpapierprospektgesetz*)

in relation to every significant new fact, material mistake or inaccuracy relating to the information contained in this Base Prospectus and its supplements, if any, which is capable of affecting any decision regarding an investment in the Notes. The Fiscal Agent expressly does not undertake to review the accuracy or completeness of the information published during the life of the Base Prospectus nor to advise any investor of any information otherwise coming to the attention of the Fiscal Agent.

This Base Prospectus does not constitute an offer to sell or the solicitation of an offer to buy any Notes in any jurisdiction to any person to whom it is unlawful to make the offer or solicitation in such jurisdiction. The publication or distribution of this Base Prospectus and the offer or sale of Notes may be restricted by law in certain jurisdictions. The Issuer, the Guarantor, the Dealer and the Fiscal Agent do not represent that this Base Prospectus may be lawfully distributed, or that any Notes may be lawfully offered, in compliance with any applicable registration, approval or other requirements in any such jurisdiction, or pursuant to an exemption available thereunder, nor accept any responsibility for any such distribution or offering that may be made by way any distributor or other dealers in such jurisdiction. In particular, no action has been taken or approved by the Issuer, the Guarantor, the Dealer or the Fiscal Agent which would permit a public offering of any Notes or distribution of this Base Prospectus in any jurisdiction where any such action would be required. Accordingly, no Notes may be offered or sold, directly or indirectly, and neither this Base Prospectus nor any advertisement or other offering material may be distributed or published in any such jurisdiction, except under circumstances that will result in compliance with any applicable laws and regulations.

The restrictions on the distribution of this Base Prospectus and the offer or sale of the Notes and the Guarantee in the United States of America and with regard to U.S. persons are especially set out (see Securities Note Section E. "Selling Restrictions").

Investors need to satisfy themselves that it is permissible to make an investment in Notes issued under the Programme under the applicable laws of their relevant jurisdiction, and that they are able to bear the economic risk of an investment in the Notes.

Neither this Base Prospectus, any supplement hereto, the relevant Final Terms nor any other information supplied in connection with the Programme or any Notes (i) is intended to provide the basis of any credit or other evaluation or (ii) should be considered as a recommendation by the Issuer, the Guarantor, the Dealer or the Fiscal Agent to any person to subscribe for or to purchase any Notes issued under the Programme. Investors contemplating an investment in the Notes should make their own independent investigations into the financial condition and affairs, and their own appraisal of the creditworthiness of the Issuer, the Guarantor and the terms of the Notes issued, including the related contingencies and risks.

Neither the Dealer nor its affiliates accepts any obligation to purchase any Tranche or Series of Notes or to establish or maintain a market liquidity, and no assurances can be given that an active market will be available for the Notes issued under the Programme.

Definitions

Capitalised terms used herein shall be as defined in the Terms and Conditions of the Notes unless otherwise specified in this Base Prospectus.

Responsibility Statement

Lehman Brothers International (Europe), Zweigniederlassung Frankfurt am Main with registered office in Rathenauplatz 1, 60313 Frankfurt accepts responsibility for the content of this Base Prospectus pursuant to § 5 para. (4) Wertpapierprospektgesetz and hereby accordingly declares that the information contained in this Base Prospectus is, to the best of its knowledge, in accordance with the facts and that no material circumstances have been omitted.

Lehman Brothers International (Europe), Zweigniederlassung Frankfurt am Main hereby declares that, having taken all reasonable care to ensure that such is the case, the information contained in this Base Prospectus is, to the best of its knowledge, in accordance with the facts and contains no omissions likely to affect its import.

Third Party Information

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 in this Base Prospectus.

Issuer Description

The information relating to the Issuer is contained in the following documents which shall be deemed to be incorporated in, and to form part of, this Base Prospectus:

the Registration Document dated 28 August 2007 of LBTCBV.

Guarantor Description

The information relating to the Guarantor is contained in the following documents which shall be deemed to be incorporated in, and to form part of, this Base Prospectus:

the Registration Document dated 28 August 2007 of LBHI.

Documents Available for Inspection

During the validity of this Base Prospectus, copies of the following documents may be inspected and obtained during normal business hours on any weekday (excluding Saturdays) at The Bank of New York, Filiale Frankfurt am Main, Niedenau 61-63, 60325 Frankfurt am Main, Germany and Lehman Brothers International (Europe), Zweigniederlassung Frankfurt am Main, Rathenauplatz 1, D-60313 Frankfurt am Main:

- this Base Prospectus;
- any supplementary information that the Issuer may be required to provide pursuant to Section 16 of the Securities Prospectus Act (*Wertpapierprospektgesetz*);
- the Final Terms in relation to securities offered for public subscription and/or listed securities as well as the document to be provided annually following the disclosure of the consolidated financial statement pursuant to Section 10 of the Securities Prospectus Act;
- the Agency Agreement entered into by the Issuer, the Guarantor, the Fiscal Agent and the Paying Agent as amended and restated on or around the date of this Base Prospectus and the Programme Agreement entered into by the Issuer, the Guarantor and the Dealer as amended and restated on or around the date of this Base Prospectus;
- The Restated Certificate of Incorporation and By-Laws of LBHI and the Deed of Incorporation ("akte van oprichting") and the amended Articles of Association ("statuten") of LBTCBV;
- A copy of the Guarantee;
- Audited financial statements for the years ended November 30, 2005 and November 30, 2006 of LBTCBV together with any subsequent audited financial statements;
- The most recent two years' audited consolidated financial statements of LBHI beginning with each of the years ended November 30, 2005 and November 30, 2006, together with any subsequent publicly available interim financial statements beginning with the interim unaudited consolidated financial statements for the period ending 31 August 2007;
- the Registration Document dated 28 August 2007 of LBTCBV;
- the Registration Document dated 28 August 2007 of LBHI;
- the Terms and Conditions of the Notes as set out in the Base Prospectus dated 30 August 2006 relating to the U.S. \$3,000,000,000 NOTE ISSUANCE PROGRAMME, UNCONDITIONALLY AND IRREVOCABLY GUARANTEED BY LEHMAN BROTHERS HOLDINGS INC. (on pages A-1 through A-111 of said Base Prospectus); and
- the Guarantee Agreement set out on the Base Prospectus dated 30 August 2006 relating to the U.S. \$3,000,000,000 NOTE ISSUANCE PROGRAMME, UNCONDITIONALLY AND IRREVOCABLY GUARANTEED BY LEHMAN BROTHERS HOLDINGS INC. (on pages C-1 through C-5 of said Base Prospectus).

LBHI files annual, quarterly and current reports, proxy statements and other information with the Securities and Exchange Commission ("SEC"). Investors may read and copy any document LBHI files with the SEC at the SEC's Public Reference Room at 100 F Street, NE, Washington, DC 20549, U.S.A.. Investors may obtain information on the operation of the Public Reference Room by calling the SEC at 1-800-SEC-0330 (or +1 202 551 8090). The SEC maintains an internet site

that contains annual, quarterly and current reports, proxy and information statements and other information regarding issuers that file electronically with the SEC. LBHI's electronic SEC filings are available to the public at <http://www.sec.gov>.

LBHI's public internet site is <http://www.lehman.com>. LBHI makes available free of charge through its internet site, via a link to the SEC's internet site at <http://www.sec.gov>, its annual report on Form 10-K, quarterly reports on Form 10-Q, current reports on Form 8-K and amendments to those reports filed or furnished pursuant to Section 13(a) or 15(d) of the Securities Exchange Act of 1934, as amended (the "Exchange Act"), as soon as reasonably practicable after it electronically files such material with, or furnishes it to, the SEC. LBHI also makes available through its internet site, via a link to the SEC's internet site, statements of beneficial ownership of LBHI's equity securities filed by its directors, officers, 10 per cent. or greater shareholders and others under Section 16 of the Exchange Act.

In addition, LBHI makes available on <http://www.lehman.com> its most recent annual report on Form 10-K, its quarterly reports on Form 10-Q for the current fiscal year, its most recent proxy statement and its most recent annual report to stockholders, although in some cases these documents are not available on that site as soon as they are available on the SEC's site.

Documents Incorporated by Reference

The information contained in the following documents shall be deemed to be incorporated in, and to form part of, this Base Prospectus on page 61:

- (a) the Registration Document dated 28 August 2007 of LBTCBV,
- (b) the Registration Document dated 28 August 2007 of LBHI,

(together, the "Registration Documents"), each as supplemented from time to time by a supplement in accordance with § 16 WpPG to the Base Prospectus ; each of which has previously been published or is published simultaneously with this Base Prospectus, and

the information contained in the following document shall be deemed to be incorporated in, and to form part of, this Base Prospectus on page D-1:

- (c) the Terms and Conditions of the Notes as set out in the Base Prospectus dated 30 August 2006 relating to the U.S. \$3,000,000,000 NOTE ISSUANCE PROGRAMME, UNCONDITIONALLY AND IRREVOCABLY GUARANTEED BY LEHMAN BROTHERS HOLDINGS INC. (on pages A-1 through A-111 of said Base Prospectus), and

the information contained in the following document shall be deemed to be incorporated in, and to form part of, this Base Prospectus on page E-1:

- (d) the Guarantee Agreement set out on the Base Prospectus dated 30 August 2006 relating to the U.S. \$3,000,000,000 NOTE ISSUANCE PROGRAMME, UNCONDITIONALLY AND IRREVOCABLY GUARANTEED BY LEHMAN BROTHERS HOLDINGS INC. (on pages C-1 through C-5 of said Base Prospectus).

Investors in Notes who have not previously reviewed the information contained in the above documents should do so in connection with their evaluation of the Notes.

During the validity of this Base Prospectus, copies of these documents may be inspected and obtained during normal business hours on any weekday (excluding Saturdays) at The Bank of New York, Filiale Frankfurt am Main, Niedenau 61-63, 60325 Frankfurt am Main, Germany and Lehman Brothers International (Europe), Zweigniederlassung Frankfurt am Main, Rathenauplatz 1, D-60313 Frankfurt am Main.

Securities Note

A. General and Overview

The information set out below provides a summary overview of material terms of the types of Notes which may be issued under this Programme.

Under the Programme, the Issuer may issue Tranches and Series of bearer notes (*Inhaberschuldverschreibungen*) the terms of which are governed by German law (the "Notes").

The following Notes are described in this Base Prospectus:

- Principal Protected Notes which provide for a repayment at maturity of at least 100 per cent. of their specified denomination or their nominal amount per Note (the "Principal Protected Notes")
- Derivative Notes, including notes without a denomination which are not principal protected (the "Derivative Notes").

Settlement and delivery of the Notes of any Tranche or Series will be either by reference to their nominal amount or by reference to their issue price and number of Notes to be settled and delivered. The Final Terms will specify whether settlement and delivery is by reference to their nominal amount or their issue price and number.

Since the final and specific terms and characteristics of the Notes as well as the terms of the offer may only be determined when the Notes are issued, such information and the Terms and Conditions of the Notes set out below should be read in conjunction with the relevant Final Terms which will be published upon each issue of Notes in accordance with Section 14 of the German Securities Prospectus Act (*Wertpapierprospektgesetz*).

The description of the Notes contained in the Securities Note comprises in addition to the opening information in this Section A. (to be read in conjunction with Annex 1)

(i) a composition of information concerning the terms applicable to all Notes, in Section B. (to be read in conjunction with Annex 1),

(ii) further information concerning the terms applicable to Principal Protected Notes only, in Section C. (to be read in conjunction with Annex 1),

(iii) further information concerning the terms applicable to Derivative Notes only, in Section D. (to be read in conjunction with Annex 1), and

(iv) further general information in relation to all Notes in Section E.

1) Principal Protected Notes

Under the Programme, the Issuer may issue Notes in the form of Principal Protected Notes having terms including the following:

- Principal Protected Notes issued in the specified denomination or nominal amounts per Note stated in the Final Terms with a fixed interest rate or paying a fixed interest amount;
- Principal Protected Notes issued in the specified denominations or nominal amounts per Note stated in the Final Terms with a floating interest rate or paying a floating interest amount;

- Zero coupon Principal Protected Notes issued in the specified denominations or nominal amounts per Note stated in the Final Terms and not bearing interest;
- Dual currency Principal Protected Notes which are issued in the Specified Currency but will or may be redeemed, as the case may be, in a different currency, all as set out in the relevant Final Terms; and
- Principal Protected Notes having specified denominations or nominal amounts per Note and interest structures based on derivative and structured interest components or having no periodic interest payments but providing for an additional payment at maturity, where interest or the additional payment at maturity, as the case may be, will be determined by reference to the following underlyings and where structured components may be used as formulas:
 - interest rates (including by reference to (a) a fixed income security, to (b) a futures contract/rate, or to (c) a swap or option contract/rate, e.g. a reference to a Constant Maturity Swap (CMS) Rate)
 - shares (including american depositary receipts/global depositary receipts or similar instruments reflecting the performance of shares) or share baskets
 - indices or index baskets
 - currencies or currency baskets
 - commodities or commodity baskets (including by reference to a futures contract/rate)
 - open-ended and closed-ended funds or fund baskets
 - any combinations of the above;
 as specified in the Final Terms.

The Principal Protected Notes will be redeemed at maturity at an amount of at least 100 per cent. of their specified denomination or nominal amount per Note outstanding. Principal Protected Notes may also be redeemed in a currency other than the Specified Currency (dual currency notes). In the case of instalment notes, any partial redemption will be made on the relevant redemption dates specified in the Final Terms.

2) Derivative Notes

Under the Programme, the Issuer may issue Notes in the form of Derivative Notes having terms including the following:

(i) Derivative Notes not bearing periodic interest, (ii) Derivative Notes with a fixed interest rate or paying a fixed interest amount or (iii) Derivative Notes with a floating interest rate or paying a floating interest amount, or (iv) Derivative Notes having derivative and structured interest components. Each of these types of Derivative Notes may have a derivative redemption structure determined by reference to the underlyings set out below,

provided that any redemption and interest rate structure may be combined in any combination. Derivative interest (if any) and redemption may be linked to the underlyings set out below and structured components may be used as formulas:

- interest rates (including by reference to (a) a fixed income security, to (b) a futures contract/rate, or to (c) a swap or option contract/rate, e.g. a reference to a Constant Maturity Swap (CMS) Rate)

- shares (including american depository receipts/global depository receipts or similar instruments reflecting the performance of shares) or share baskets
- indices or index baskets
- currencies or currency baskets
- commodities or commodity baskets (including by reference to a futures contract/rate)
- open-ended and closed-ended funds or fund baskets
- any combinations of the above;

as specified in the Final Terms.

If provided for in the Final Terms, physical delivery of a given number of the relevant underlyings may be made instead of payment.

With respect to Derivative Notes of any Tranche or Series, repayment of principal in full may or may not be ensured under the terms of the Derivative Notes as set forth in the Final Terms. Where this is not ensured, as the redemption amount is determined by reference to one or more underlyings as specified in the Final Terms, the redemption amount at maturity may be significantly less than the capital invested, and in extreme cases, investors may incur a total loss of their capital invested.

3) Risk Factors

The specific risk factors in relation to the Notes are set out above in the "Risk Factors" Section under "Risk Factors relating to the Notes" (see page 45 and the following).

Investors investing in Derivative Notes may incur a total or partial loss of the amount invested depending on the performance of the underlying. (See "Risk Factors – Risk Factors relating to the Notes – Additional Risk Factors relating to Derivative Notes").

4) Key Information

The Issuer, the Guarantor, the Dealer, the Calculation Agent and their respective subsidiaries or affiliates may buy and sell the Notes for their own account or for the account of others, and to issue further Notes. Further, the Issuer and its affiliates participate in the international and domestic German securities, currency and commodity markets.

Accordingly, they may, for their own account or for the account of customers, engage in purchase, sale or other transactions involving assets that are "underlyings" under the Notes of any Series or Tranche. They may make decisions regarding these transactions in the same manner as they would if the Notes of such Series or Tranche had not been issued.

The Issuer, the Guarantor, the Dealer, the Calculation Agent and their respective subsidiaries or affiliates may on the issue date of the Notes or at any time thereafter be in possession of information in relation to any underlyings that may be material to holders of any Notes and that may not be publicly available or not known to the Noteholders (see "Risk Factors" under "Risks Factors relating to the Notes – Conflicts of interest in relation to underlyings, if applicable" for further information).

If Notes are underwritten or placed by individual banks or other distributor or by a group of banks or other distributors, the underwriting or placing banks or other distributors may receive a

commission for the underwriting and placing, if any, of the Notes. Details of such commission, if any, will be set forth in the Final Terms where applicable.

The Final Terms may, if relevant, contain any further information about conflicts of interest regarding the Issuer, the Guarantor, the Dealer, the Calculation Agent and their respective subsidiaries or affiliates or any other persons involved in the issuance of Notes.

The proceeds from each issue of Notes will be used by the Issuer for general corporate purposes (including hedging arrangements).

B. Information Concerning the Notes to be Offered or Admitted to Trading

The following section contains the information relating to the terms that apply, or may apply pursuant to the Final Terms, to all Notes to be issued under the Programme.

Specific terms applicable to Notes of certain Tranches or Series are set out in Sections C. through D.

Section E. contains additional information on other circumstances of relevance for all Notes.

1) Type and Class of the Notes

The Issuer will issue under the Programme different series of Notes (each an "Issue" and a "Series"). Each Issue may comprise one or more tranches ("Tranches" and each a "Tranche") issued on different issue dates. The terms of the Notes of any one Tranche must be identical in every respect, whereas the Tranches of a series may have different issue dates, interest commencement dates and/or issue prices.

The Notes will be redeemed on the Maturity Date in the case of Principal Protected Notes at a minimum of 100 per cent. of their specified denomination or nominal amount per Note or, in the case of Derivative Notes, at their relevant Derivative Redemption Amount.

The final and specific terms and conditions of the Notes of any Tranche or Series and the ISIN or any other security identification code will be specified in the Final Terms (see Annex 2).

The Terms and Conditions may be prepared by the Issuer in consolidated form also. This will usually be the case if the Issuer intends to sell the Notes to non-qualified investors within the meaning of Section 2 no. 5 of the German Securities Prospectus Act. For these purposes, the Issuer will use the relevant sections set out in the form of Final Terms (see Annex 2) as the basis and publish such sections, in each case together with the consolidated version of the Terms and Conditions of the Notes, in accordance with Section 14 of the German Securities Prospectus Act. In the event of non-consolidated conditions, the final conditions will be determined using the relevant sections set out in the form of Final Terms.

2) Governing Law

The Notes of each series will be issued under the terms specified in the Final Terms, under German law (see Annex 1 Terms and Conditions § 13).

3) Form, Custody and Transfer of the Notes

The Notes will be issued as bearer securities in global form and in the denominations specified in the Final Terms.

Notes offered on the basis of this Prospectus will either have a minimum denomination or nominal amount per Note, respectively, of EUR 1,000 (or the equivalent in other currencies) or will otherwise be structured in compliance with § 2 No. 13 b) WpPG.

Under the U.S. Tax Equity and Fiscal Responsibility Act of 1982 ("TEFRA"), issuers are prohibited from placing bearer notes with US taxpayers. Issuers who place bearer notes with US taxpayers in violation of TEFRA are subject to substantial US tax penalties. TEFRA contemplates two alternative methods of offering notes to investors who are not US taxpayers: TEFRA C, the rules of which focus on the actual placement activity by the issuer or its agents (including any underwriters or placement agents), and TEFRA D, the rules of which focus on the selling restrictions that are contractually agreed with the underwriters or placement agents for the transaction.

Notes in bearer form will be issued in accordance with TEFRA D.

Bearer Notes of a particular tranche or series issued in accordance with TEFRA D, as specified in the Final Terms, will initially be represented by a Temporary Global Note and subsequently by a Permanent Global Note (see Annex 1 Terms and Conditions § 1(b)). The relevant Temporary Global Note or Permanent Global Note will be deposited with Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main (Neue Börsenstraße 1, D-60487 Frankfurt am Main, Germany) or with a common depository on behalf of Clearstream Banking, société anonyme, Luxembourg (42 Avenue JF Kennedy; L-1855 Luxembourg; Luxembourg), and Euroclear Bank SA/NV (1 Boulevard du Roi Albert II, B - 1210 Brussels, Belgium) or with any other clearing system as specified in the Final Terms. Definitive securities will not be issued, unless the Final Terms provide for the issue of definitive securities.

Each Global Note will bear the following legend: "This Note may not be owned by any U.S. Person (as defined in the U.S. Internal Revenue Code of 1986, as amended). However, if notwithstanding such prohibition a U.S. Person holds this Note, then such U.S. Person will be subject to limitations under the United States income tax laws, including the limitations provided in Sections 165(j) and 1287(a) of the U.S. Internal Revenue Code of 1986, as amended".

4) Currency

The Specified Currency of the Notes is the Euro unless the Final Terms provide for a different currency (see Annex 1 Terms and Conditions § 1(a)); see also "Risk Factors – Risk Factors relating to the Notes – Risk Factors Relating to Payments on the Notes – Foreign-Exchange Risk"). Notes may be redeemed in a currency other than the Specified Currency (Dual Currency Notes).

5) Status and Ranking; Guarantee

The Notes constitute general unsubordinated contractual obligations of the Issuer and are not secured over any assets of the Issuer or the Guarantor. The Notes shall rank equally among themselves and, save for such exceptions as may be provided by applicable legislation, *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 with preference to any subordinated obligations of the Issuer (see Annex 1 Terms and Conditions § 2).

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 is an unsecured and unsubordinated debt obligations of the Guarantor and not of any of its other affiliates, and will rank pari passu with all other unsecured and unsubordinated indebtedness of the Guarantor subject to any preference in favour of certain deposit liabilities of the Guarantor or other obligations that are preferred by applicable legislation.

The form of the Guarantee is set out in Annex 3.

6) Early Redemption Rights - Rights and Procedure for the Exercise of Rights

If the Final Terms provide for any rights other the early redemption rights set out below, such rights, any applicable restrictions thereto and the procedure for the exercise will be described in the Final Terms.

The Final Terms may provide for certain early redemption rights. Any of the following will apply:

(i) *No General Early Redemption Right (ordentliches Kündigungsrecht)*

There is no general early redemption right in relation to the Notes prior to the maturity date (see Annex 1 Terms and Conditions § 4(c) and § 4(d)).

(ii) *Extraordinary Redemption Rights (Sonderkündigungsrechte) and termination events*

In exceptional cases, the terms of the Notes may provide that holders of Notes may require early redemption of such Notes, upon the occurrence of an event of default (see Annex 1 Terms and Conditions § 8), or that the Issuer may redeem such Notes early upon the occurrence of a tax event (see Annex 1 Terms and Conditions § 6(l)) or upon the occurrence of a Special Termination Event (see Annex 1 Terms and Conditions § 4(g)). Furthermore, the Final Terms may provide for an automatic early redemption upon the occurrence of an Automatic Early Redemption Event set out therein (see Annex 1 Terms and Conditions § 4(c)).

(iii) *Other Early Redemption Rights at the Option of the Issuer or the Noteholder*

Otherwise, the early redemption of the Notes prior to maturity may only apply if the Final Terms provide for a call option right by the Issuer (see Annex 1 Terms and Conditions § 4(c)) (see "Risk Factors – Risk Factors relating to the Notes – Risk Factors Relating to Payments on the Notes – Early redemption by the Issuer") or a put option by the Noteholders (see Annex 1 Terms and Conditions § 4(d)).

(iv) *Early Redemption Procedure*

If the Issuer redeems the Notes early, the Noteholders have to be notified of such redemption. This is done by giving notice in accordance with § 11 of the Terms and Conditions.

If the Noteholders require early redemption of the Notes, the Issuer has to be notified of such redemption. This is done, subject to the applicable provisions in the relevant Terms and Conditions, either by sending the early redemption notice directly to the Issuer or to the office of the Fiscal Agent (see Annex 1 Terms and Conditions § 4(d) and § 8).

(v) *Purchase*

The Issuer may at any time purchase and afterwards cancel Notes in the open market at any price (see Annex 1 Terms and Conditions § 4(i)).

7) Interest - Rights and Procedure for the Exercise of Rights

The Final Terms may provide for the issue of Notes not bearing interest or not bearing periodic interest, fixed rate or floating rate Notes, or Notes having derivative and structured interest components weather or not linked to the performance of an underlying (see Annex 1 Terms and Conditions § 3). The Final Terms may provide for maximum or minimum interest, or a step-up interest or any other interest method dependent on formulae.

If none or one of the following types of interest has been provided for a Note, the relevant interests and the applicable calculation method will be specified in the Final Terms.

(i) *Fixed Rate Notes*

If the Final Terms provide for fixed interest on the Notes, the Final Terms will specify the interest rate or the interest amount, as applicable, the interest periods, the interest payment date(s) per calendar year, the applicable business day convention and the interest calculation method. Interest will accrue daily pursuant to the applicable day count fraction convention.

(ii) *Zero Coupon Notes*

If the Notes do not bear interest during their term (Zero Coupon Notes) this will be specified in the Final Terms.

If, according to the provisions in the Final Terms, the Notes do not bear interest during certain periods only, the Final Terms will specify the commencement and the end of each such period (see "Risk Factors – Risk Factors relating to the Notes – Risk Factors Relating to Payments on the Notes").

(iii) *Floating Rate Notes*

If the Final Terms provide for floating interest (not linked to the performance of an underlying) on the Notes, the Final Terms, in addition to the commencement and the end of interest accrual, the interest payment date(s) or interest period(s) per calendar year and the interest calculation method, will specify the business day convention, the individual interest components, the reference interest rate and the methodology of determination and calculation (also in case of market disruption) (see "Risk Factors – Risk Factors relating to the Notes – Risk Factors relating to Payments on the Notes").

The interest components will generally comprise a reference interest rate (in particular a EURIBOR or LIBOR rate) and a margin, if applicable. The Final Terms will set out how the reference interest rate will be determined.

The range of volatility of floating rates may be limited by provisions in the Final Terms stipulating a maximum and/or a minimum interest. The range of volatility may be increased by including multipliers.

Interest will accrue daily pursuant to the applicable day count fraction convention.

(iv) *Interest Rates based on Derivative and Structured Interest Components*

If the Final Terms provide for interest to be linked to one or more underlyings, the Final Terms will specify the underlying(s), the mathematical relation between interest rate and underlying(s), and the determination of interest upon the occurrence of market disruption or adjustment events. In such case, the Final Terms will contain an explanation of the mathematical relation between interest rate and underlying(s), a description as to how the underlying affects the interest right, and a risk factors section specific to such Final Terms, if applicable.

(a) *Interest linked to structured interest rates*

If the Final Terms provide for interest to be linked to structured interest rates, the Final Terms will specify the interest rate, the mathematical relation between the interest rate and the underlying derivative and structured interest components, and the determination of interest upon the occurrence of market disruption or adjustment events. In such case, the Final Terms will contain an explanation of the mathematical relation between the interest rate and the underlying structured interest rate components, a description of the link between the interest right and the relevant underlying interest rate, and a risk factors section specific to such Final Terms, if applicable (see "Risk Factors – Risk Factors relating to the Notes–Risk Factors relating to Payments on the Notes").

(b) *Interest linked to a share or a share basket (Equity linked Notes)*

If the Final Terms provide for interest to be linked to a share or a share basket, the Final Terms will specify the share or the share basket, as applicable, together with the respective weightings of the constituent shares and the possibility of modifications, if any, to the composition of the relevant share basket, the mathematical relation between interest rate and the shares or the shares in the share basket, as applicable, and the determination of interest upon the occurrence of market disruption or adjustment events.

The Calculation Agent, in accordance with the provisions of the Terms and Conditions, will determine the occurrence or existence of a Market Disruption Event (including, but not limited to, Trading Disruptions, Exchange Disruptions or Early Closures) or of a Disrupted Day (i.e. on any Scheduled Trading Day, a relevant Exchange or Related Exchange is not open for trading or the price of the relevant share cannot be determined) as of a relevant time.

As a result of a Potential Adjustment Event (see Annex 1 Terms and Conditions § 3(h) in conjunction with § 4(f)(iii)) and various events relating to shares (including, but not limited to, Merger Events, Tender Offers, Nationalisation, Delisting or Insolvency) (see Annex 1 Terms and Conditions § 3(h) in conjunction with § 4(f)(iv)), the Calculation Agent may make certain adjustments to the Terms and Conditions in order to take into account the occurrence of such event.

The Final Terms will contain an explanation of the mathematical relation between interest rate and the shares or the shares in the share basket, as applicable, a description of the link between the interest right and the share or the share basket, as applicable, the determination of the Market Disruption Events and the Potential Adjustment Events, the possibilities of adjustment by the Calculation Agent, the information provided by the information source(s), in particular in relation to the historical performance and volatility of the share(s), and a risk factors section

specific to such Final Terms, if applicable (see "Risk Factors – Risk Factors relating to the Notes – Risk Factors relating to Payments on the Notes"). The Final Terms may also provide that the Issuer shall have a right to redeem the Notes early upon the occurrence of certain events to be specified in relation to the Share(s), and may also specify the payment amount applicable under such circumstances.

(c) *Interest linked to an index or index basket (Index Linked Notes)*

If the Final Terms provide for interest to be linked to an index or index basket the Final Terms will specify the index or index basket, as applicable, together with the respective weightings of the constituent indices and the possibility of modifications, if any, to the composition of the relevant index basket, the mathematical relation between interest rate and the index or the index basket, as applicable, and the determination of interest upon the occurrence of market disruption or adjustment events.

The Calculation Agent, in accordance with the provisions of the Terms and Conditions, will determine the occurrence or existence of a Market Disruption Event (see Annex 1 Terms and Conditions § 3(h) in conjunction with § 4(f)(i)) as of a relevant time. As a result of an Index Adjustment Event (see Annex 1 Terms and Conditions § 3(h) in conjunction with § 4(f)(ii)), the Calculation Agent may make such adjustments to any amounts payable in respect of the Notes and/or to other figures relevant to payments under the Notes as it deems appropriate.

The Final Terms will contain an explanation of the mathematical relation between interest rate and the index or the index basket, as applicable, a description of the link between the interest right and the index or index basket, as applicable, the determination of the Market Disruption Events and Index Adjustment Events, the possibilities of adjustment by the Calculation Agent, the information provided by the information source(s), in particular in relation to the historic performance and volatility of the index or indices, and a risk factors section specific to such Final Terms, if applicable (see "Risk Factors – Risk Factors relating to the Notes – Risk Factors relating to Payments on the Notes"). The Final Terms may also provide that the Issuer shall have a right to redeem the Notes early upon the occurrence of certain events to be specified in relation to the Index or Indices, and may also specify the payment amount applicable under such circumstances.

(d) *Interest linked to currencies or a currency basket*

If the Final Terms provide for interest under the Notes to be linked to a currency or a currency basket, the Final Terms will specify the currency or the currency basket, as applicable, together with the respective weightings of the constituent currencies and the possibility of modifications, if any, to the composition of the relevant currency basket, as well as explain the mathematical relation between the payment amount and the currency or the currencies in the currency basket, as applicable, and the determination of the payment amount upon the occurrence of disruption events (in particular, but not limited to, impossibility to convert or deliver the relevant currency or currencies, inability of market participants to obtain firm quotes for the relevant currency or currencies, split of exchange rate of the relevant currency or currencies into dual or multiple currency exchange rates, nationalization or any other material changes beyond the control of the Issuer or the Calculation Agent affecting the relevant currency or currencies).

The Calculation Agent, in accordance with the provisions of the Terms and Conditions, will determine the occurrence or existence of a disruption event and may make certain adjustments to the Terms and Conditions in order to take into account the occurrence of such event (see Annex 1 Terms and Conditions of the Notes § 3(h)).

The Final Terms will contain a description of the link between the interest right and the currency or the currency basket, as applicable, the determination of the disruption events, the possibilities of adjustment by the Calculation Agent, the information provided by the information source(s), in particular in relation to the historic performance and volatility of the currency(s), and a risk factors section specific to such Final Terms, if applicable (see "Risk Factors – Risk Factors relating to the Notes – Risk Factors relating to Payments on the Notes "). The Final Terms may also provide that the Issuer shall have a right to redeem the Notes early upon the occurrence of certain events to be specified in relation to the Currency(s), and may also specify the payment amount applicable under such circumstances.

(e) *Interest linked to commodities or a commodity basket*

If the Final Terms provide for interest payments under the Notes to be linked to a commodity or a commodity basket, the Final Terms will specify the commodity or the commodity basket, as applicable, together with the respective weightings of the constituent commodities and the possibility of modifications, if any, to the composition of the relevant commodity basket, as well as explain the mathematical relation between the payment amount and the commodities or the commodities in the commodity basket, as applicable, and the determination of the payment amount upon the occurrence of market disruption events (in particular, but not limited to, the failure of a price source to publish a relevant price, a material suspension or limitation of trading in a commodity on the relevant exchange or any other exchange disruption).

The Calculation Agent, in accordance with the provisions of the Terms and Conditions, will determine the occurrence or existence of a disruption event and may make certain adjustments to the Terms and Conditions in order to take into account the occurrence of such event (see Annex 1 Terms and Conditions of the Notes § 3(h)).

The Final Terms will contain a description of the link between the interest right and the commodity or the commodity basket, as applicable, the determination of the disruption events, the possibilities of adjustment by the Calculation Agent, the information provided by the information source(s), in particular in relation to the historic performance and volatility of the commodity(s), and a risk factors section specific to such Final Terms, if applicable (see "Risk Factors – Risk Factors relating to the Notes – Risk Factors relating to Payments on the Notes"). The Final Terms may also provide that the Issuer shall have a right to redeem the Notes early upon the occurrence of certain events to be specified in relation to the commodity(s), and may also specify the payment amount applicable under such circumstances.

(f) *Interest linked to funds or a fund basket*

If the Final Terms provide for interest payments under the Notes to be linked to a closed-ended or open-ended investment fund (including hedge funds) or a basket of such investment funds, the Final Terms will specify the investment fund or the

basket of investment funds, as applicable, together with the respective weightings of the constituent investment funds and the possibility of modifications, if any, to the composition of the relevant basket of investment funds, in particular the replacement of an investment fund by another investment fund or by another underlying (for example an index), as well as explain the mathematical relation between the payment amount and net asset value of the investment fund or the investment funds in the basket, as applicable, and the determination of the payment amount upon the occurrence of disruption events (in particular, but not limited to, the failure by the relevant management company to calculate and publish the net asset value).

The Calculation Agent, in accordance with the provisions of the Terms and Conditions, will determine the occurrence or existence of a disruption event and may make certain adjustments to the Terms and Conditions in order to take into account the occurrence of such event (see Annex 1 Terms and Conditions of the Notes § 3(h)).

As a result of a potential adjustment event that may have a diluting or concentrative effect on the theoretical value of the units or shares of an investment fund or certain other extraordinary events relating to an investment fund (including, but not limited to, merger events, insolvency or any other modification or change relating to the investment objective, the constitutional documents, the management company, the regulatory or tax treatment of an investment fund), the Calculation Agent may make certain adjustments to the Terms and Conditions in order to take into account the occurrence of such event.

The Final Terms will contain a description of the link between the interest right and the investment funds or the basket of investment funds, as applicable, the determination of the disruption events, the possibilities of adjustment by the Calculation Agent, the information provided by the information source(s), in particular in relation to the historic performance and volatility of the investment fund(s), and a risk factors section specific to such Final Terms, if applicable (see "Risk Factors – Risk Factors relating to the Notes – Risk Factors relating to Payments on the Notes"). The Final Terms may also provide that the Issuer shall have a right to redeem the Notes early upon the occurrence of certain events to be specified in relation to the investment fund(s), and may also specify the payment amount applicable under such circumstances.

(v) *Calculation Agent*

Unless otherwise provided in the Final Terms, the relevant amount of interest payable on any Note will be finally and conclusively determined by Lehman Brothers International (Europe), 25 Bank Street, London E14 5LE, United Kingdom as Calculation Agent.

8) Prescription

The rights to payment of principal and interest (if any) under bearer Notes are subject to prescription within a period of two years. The prescription period begins at the end of the period during which the Notes must be duly presented which is reduced to 10 years (see Annex 1 Terms and Conditions § 7).

9) Yield

The yield and the method whereby the yield is calculated will in each case be disclosed in the Final Terms if this is practicable at the time the Final Terms are published.

10) Meetings of Noteholders

The provisions of the German Act relating to notes of 4 December 1899 as amended (*Schuldverschreibungsgesetz*) will apply as from time to time amended or supplemented.

11) Basis of Authorisation

This Programme will be authorised by the Issuer pursuant to resolutions of the Board of Managing Directors of LBTCBV on the date of this Base Prospectus.

The authority to approve, inter alia, issuance of debt and other securities in the Euro markets, including the issuance of the Guarantee, was delegated to the Executive Committee of the Board of Directors of LBHI pursuant to resolutions (the "Resolutions") adopted by the Board of Directors of LBHI as of September 28, 1998. The Executive Committee of the Board of Directors of LBHI, in accordance with the provisions of the Resolutions, authorised the issue of the Guarantee on the Notes issued under the Programme by LBTCBV on July 27, 2007.

The Programme permits the Issuer to issue Notes in an amount of up to the Programme limit of currently U.S. \$ 4,000,000,000 during the term of validity of this Base Prospectus. No additional specific resolutions, authorisations or approvals by the Issuer's corporate bodies are required for the issue of Notes under the Programme.

12) Issue Date

The issue date of each issue of Notes to be issued under the Programme will be specified in the relevant Final Terms.

C. Information Concerning the Principal Protected Notes to be Offered or Admitted to Trading

This section contains information about the Notes to be offered or admitted to trading, which apply only to Principal Protected Notes providing for a repayment at maturity of at least 100 per cent. of their specified denomination or nominal amount per Note. Such information should be read together with the Information contained in Section B. and E.

Particularities in relation to the terms applicable to Derivative Notes are set out in Section D. below.

Due Dates and Payments

The Final Terms may provide for redemption of at least the specified denomination or nominal amount per Note of the Principal Protected Notes at a specified maturity date (see Annex 1 Terms and Conditions § 4(a)).

(i) Redemption at Maturity

The maturity date in relation to the specified denomination nominal amount per Note at maturity will be specified in the Final Terms. On the maturity date, the holders are entitled to

payment of at least the specified denomination or the nominal amount per Note of the Notes.

(ii) *Redemption in Instalments*

If the Final Terms provide for redemption of the Notes in instalments (instalment Notes), the relevant redemption dates and the payments due on such dates will be specified in the Final Terms.

(iii) *Early Redemption*

In the event of termination, the redemption date will be specified in the provisions applicable to the relevant termination.

If Notes have a derivative interest rate structure, the Final Terms may provide that the Early Redemption Amount shall equal the fair market value of the Notes determined in good faith and in a commercially reasonable manner by the Calculation Agent, adjusted to account for any reasonable expenses and costs of unwinding any underlyings and/or related hedging and funding arrangements of the Issuer (see Annex 1 Terms and Conditions § 4(b)).

This value may be lower than the specified denomination or nominal amount per Note or the amount invested, and as a result the Noteholders may recover less than the specified denomination or nominal amount per Note or the amount invested in the event of Early Redemption.

(iv) *Method of Redemption*

Any amounts payable in accordance with the Terms and Conditions of the Notes will be paid by the Issuer to the relevant Clearing System for credit to the accounts of the relevant depositary banks to be paid to the Noteholders (see Annex 1 Terms and Conditions § 5).

If any due date for payment is not a business day as specified in the relevant Final Terms, the Final Terms will provide for the determination of an alternative payment date. In such event, the Noteholders will neither be entitled to payment as a consequence of the payment date falling after the due date for payment nor to default interest (*Verzugszinsen*) or any other compensation on account of such adjustment.

(v) *Early Redemption Rights*

The different early redemption rights are set out in Section B. under "Early Redemption Rights".

D. Additional Securities Information Concerning the Derivatives Notes the Redemption Amount and Interest Amount (if applicable) of which is Linked to an Underlying

This section contains information about the Notes to be offered or admitted to trading, which apply only to interest-bearing Derivative Notes or Derivative Notes not bearing periodic interest to be issued, the redemption amount (either in form of a cash amount or, in the case of physical delivery, a certain number of underlyings) of which is linked to an underlying; such redemption amount may be less than the specified denomination or the nominal amount per Note ("**Derivative Redemption Amount**"). Such information should be read together with the Information contained in Section B and E.

Information in relation to the terms applicable to Principal Protected Notes only are set out in Section C. above.

Derivative Notes may provide that, subject to the interest and redemption structure and the relevant underlyings as described in the Final Terms, no interest will be paid and/or repayment in full of the specified denomination or the nominal amount per Note outstanding under the Notes may be at risk.

1) Relation between Underlying and Investment

The Final Terms may provide for redemption and interest, if any, linked to one or more underlyings. This means that an investor, under certain circumstances and depending on the interest and redemption structure and the underlyings as set out in the Final Terms, may receive no interest payments and less than the specified denomination or the nominal amount per Note of the Notes. With such structure the risk of partial or total loss of invested capital cannot be excluded.

How the investment is affected by the underlying depends on whether the underlying is a structured interest rate (including by reference to (a) a fixed income security, to (b) a futures contract/rate, or to (c) a swap or option contract/rate, e.g. a reference to a Constant Maturity Swap (CMS) Rate), a share (including american depositary receipts/global depositary receipts or similar instruments reflecting the performance of shares) or a share basket (i.e. a basket which comprises at least two different shares, which may be weighted unequally), or an index or an index basket (i.e. a basket which comprises at least two different indices, which may be weighted unequally), or a currency or a currency basket (i.e. a basket which comprises at least two different currencies, which may be weighted unequally), or a commodity (including by reference to a futures contract/rate) or a commodity basket (i.e. a basket which comprises at least two different commodities, which might be weighted unequally), or a fund or a fund basket (i.e. a basket which comprises at least two different funds, which might be weighted unequally), or a combination of any such underlyings. The Final Terms will specify the relevant underlying and the mathematical relation between the redemption amount and an interest amount (if applicable) and the relevant underlying(s) as well as the determination of the redemption amount and an interest amount (if applicable) upon the occurrence of market disruption events or adjustment events. In such case, the Final Terms will contain an explanation of the mathematical relation between the redemption amount and an interest amount (if applicable) and the relevant underlying(s), a description of the underlying(s), the linkage of the redemption amount and an interest amount (if applicable) to the underlying(s), and a risk factors section specific to such Final Terms, if applicable.

Information regarding underlyings are set out in this Securities Note under "Type of the Underlying and Information on the Underlying, Market Disruption Events and Adjustment Rules with Relation to Events Concerning the Underlying".

2) Expiration or Maturity Date, Return, Payment and Calculation Method and Settlement Procedure

The Final Terms may provide for redemption of the specified denomination or the nominal amount per Note of the Notes or for redemption at their Derivative Redemption Amount on a maturity date (see Annex 1 Terms and Conditions § 4(a)).

(i) Redemption at Maturity

The maturity date and the manner of calculation of the Derivative Redemption Amount at maturity will be specified in the Final Terms. **On the maturity date, the holders are**

entitled to payment of the Derivative Redemption Amount which may be less than the specified denomination or the nominal amount per Note of the Notes.

If the Final Terms provide primarily or upon fulfilment of certain conditions for a delivery of a given number of underlyings instead of the payment of a cash amount, the details and requirements of a physical delivery of underlyings will be specified in the Final Terms.

(ii) *Early Redemption*

In the event of termination, the redemption date will be specified in the provisions applicable to the relevant termination.

The Final Terms may provide that the Early Redemption Amount shall equal the fair market value of the Notes determined in good faith and in a commercially reasonable manner by the Calculation Agent, adjusted to account for any reasonable expenses and costs of unwinding any underlyings and/or related hedging and funding arrangements of the Issuer (see Annex 1 Terms and Conditions § 4(b)).

This value may be lower than the specified denomination or the nominal amount per Note or lower the amount invested, and as a result the Noteholders may recover less than the specified denomination or the nominal amount per Note or less than the amount invested in the event of Early Redemption.

(iii) *Method of Redemption*

Any amounts payable in accordance with the Terms and Conditions of the Derivative Notes will be paid by the Issuer to a Clearing System for credit to the accounts of the relevant depositary banks to be paid to the Noteholders (see Annex 1 Terms and Conditions § 5).

If any due date for payment is not a business day, the Final Terms will provide for the determination of an alternative payment date. In such event, the Noteholders will neither be entitled to payment as a consequence of the payment date falling after the due date for payment nor to default interest (*Verzugszinsen*) or any other compensation on account of such adjustment.

(iv) *Physical Delivery*

The Final Terms may provide, that the Derivative Notes will be redeemed by physical delivery of a specified number or amount of the relevant underlying(s) and not by cash, except in special circumstances specified in the Final Terms. The Final Terms may further provide that no fractions of underlying(s) will be delivered. Hence, the number of underlying(s) to be delivered will be rounded down to the nearest number of deliverable underlying(s) and the Final Terms may provide either that the Issuer is not required to pay a cash compensation for undeliverable fractions of underlying(s) or for the payment of a cash amount as compensation for undeliverable fractions of underlying(s). The investor may be required to bear all costs, fees, expenses and taxes associated with the delivery of the underlying(s). Furthermore, the occurrence of settlement disruption events may delay the delivery of the underlying(s) or may have the consequence, if provided for in the Final Terms, that the delivery of the specified underlying(s) may be replaced by payment of the cash amount as specified in the Final Terms or by other deliverable assets specified in the Final Terms. The details of the settlement procedure in relation to a physical delivery of underlyings or other deliverable assets will be specified in the Final Terms (see Annex 1 Terms and Conditions § 5).

3) Information Relating to the Underlyings

a) Exercise Price or Final Reference Price of the Underlying

The Final Terms will specify either the exercise price and/or the final reference price (See Terms and Conditions § 4(a)).

b) Type of the Underlying and Information on the Underlying, Market Disruption Events and Adjustment Rules with Relation to Events Concerning the Underlying

The Final Terms may provide that the interest payments (if any) and the redemption amount of the Notes will be linked to certain underlyings (structured interest rates (including by reference to (a) a fixed income security, to (b) a futures contract/rate, or to (c) a swap or option contract/rate, e.g. a reference to a Constant Maturity Swap (CMS) Rate), shares (including american depositary receipts/global depositary receipts or similar instruments reflecting the performance of shares) or share baskets, indices or index baskets, currencies or currency baskets, commodities (including by reference to a futures contract/rate) or commodity baskets, funds or fund baskets or any combinations of the above) (see Annex 1 Terms and Conditions Sections § 4(a)). In such case, the Final Terms will contain a description of the relevant underlying and the link between the interest payments (if any) and the redemption amount on the one hand and the underlying on the other hand, and a risk factors section specific to such Final Terms, if applicable (See "Risk Factors – Risk Factors relating to the Notes – Additional Risk Factors relating to Derivative Notes").

(i) Structured Interest Rates

If the Final Terms provide for a link to structured interest rates, the Final Terms will specify the interest rate and the mathematical relation between the rate of interest (if any) and the redemption amount and the structured interest components, and the determination of the rate of interest (if any) and the redemption amount upon the occurrence of market disruption or adjustment events, as well the place where information relating to the relevant interest rate (including information relating to past and expected performance of the rate and its volatility) can be obtained. In such case, the Final Terms will contain an explanation of the mathematical relation between the rate of interest (if any) and the redemption amount and the structured interest components, a description of the link between the interest payments (if any) and the redemption amount on the one hand and the relevant interest rate on the other hand, and a risk factors section specific to such Final Terms, if applicable (see "Risk Factors – Risk Factors relating to the Notes – Additional Risk Factors relating to Derivative Notes").

(ii) Shares or Share Baskets (Equity Linked Notes)

If the Final Terms provide for a link to a share or a share basket, the Final Terms will specify the share or the share basket, as applicable, together with the respective weightings of the constituent shares and the possibility of modifications, if any, to the composition of the relevant share basket, the names of the share issuer(s), the relevant ISIN of the share(s), the mathematical relation between the rate of interest (if any) and the redemption amount and the shares or the shares in the share basket, as applicable, and the determination of the rate of interest (if any) and the redemption amount upon the occurrence of market disruption or adjustment events.

The Calculation Agent, in accordance with the provisions of the Terms and Conditions, will determine the occurrence or existence of a Market Disruption Event (including, but not

limited to, Trading Disruptions, Exchange Disruptions or Early Closures) or of a Disrupted Day (i.e. on any Scheduled Trading Day, a relevant Exchange or Related Exchange is not open for trading or the price of the relevant share cannot be determined) as of a relevant time. As a result of a Potential Adjustment Event (see Annex 1 Terms and Conditions § 4(f)(iii)) and various events relating to shares (including, but not limited to, Merger Events, Tender Offers, Nationalisation, Delisting or Insolvency) (see Annex 1 Terms and Conditions § 4(f)(iv)), the Calculation Agent may make certain adjustments to the Terms and Conditions in order to take into account the occurrence of such event.

The Final Terms will contain an explanation of the mathematical relation between the interest rate (if any) and the redemption amount and the shares or the shares in the share basket, as applicable, a description of the link between the interest payments (if any) and the redemption amount on the one hand and the share or the share basket on the other hand, as applicable, the determination of the Market Disruption Events and the Potential Adjustment Events, the possibilities of adjustment by the Calculation Agent, the information provided by the information source(s), in particular in relation to the historic performance and volatility of the share(s), and a risk factors section specific to such Final Terms, if applicable (see "Risk Factors – Risk Factors relating to the Notes – Additional Risk Factors relating to Derivative Notes"). The Final Terms may also provide that the Issuer shall have a right to redeem the Notes early upon the occurrence of certain events to be specified in relation to the Share(s), and may also specify the redemption amount applicable under such circumstances.

(iii) *Indices or Index Baskets (Index Linked Notes)*

If the Final Terms provide for a link to an index or an index basket, the Final Terms will specify the index or index basket, as applicable, together with the respective weightings of the constituent indices and the possibility of modifications, if any, to the composition of the relevant index basket, a description of the index (or, if the index is not composed by the Issuer, the place where information relating to the index or indices can be obtained), the mathematical relation between the rate of interest (if any) and the redemption amount and the index or the index basket, as applicable, and the determination of the rate of interest (if any) and the redemption amount upon the occurrence of market disruption or adjustment events.

The Calculation Agent, in accordance with the provisions of the Terms and Conditions, will determine the occurrence or existence of a Market Disruption Event (see Annex 1 Terms and Conditions § 4(f)(i)) as of a relevant time. As a result of an Index Adjustment Event (see Annex 1 Terms and Conditions § 4(f)(ii)), the Calculation Agent may make such adjustments to any amounts payable in respect of the Notes and/or to other figures relevant to payments under the Notes as it deems appropriate.

The Final Terms will contain an explanation of the mathematical relation between the rate of interest (if any) and the redemption amount and the index or the index basket, as applicable, a description of the link between the interest payments (if any) and the redemption amount on the one hand and the index or index basket on the other hand, as applicable, the determination of the Market Disruption Events and Index Adjustment Events, the possibilities of adjustment by the Calculation Agent, the information provided by the information source(s), in particular in relation to the historic performance and volatility of the index or index basket, and a risk factors section specific to such Final Terms, if applicable (see "Risk Factors – Risk Factors relating to the Notes – Additional Risk Factors relating to Derivative Notes"). The Final Terms may also provide that the Issuer shall have a right to redeem the Notes early upon the occurrence of certain events to be specified in relation to

the Index or Indices, respectively, and may also specify the redemption amount applicable under such circumstances.

(iv) *Currencies or Currency basket*

If the Final Terms provide for the redemption amount under the Notes to be linked to a currency or a currency basket, the Final Terms will specify the currency or the currency basket, as applicable, together with the respective weightings of the constituent currencies and the possibility of modifications, if any, to the composition of the relevant currency basket, as well as explain the mathematical relation between the payment amount and the currency or the currencies in the currency basket, as applicable, and the determination of the payment amount upon the occurrence of disruption events (in particular, but not limited to, impossibility to convert or deliver the relevant currency or currencies, inability of market participants to obtain firm quotes for the relevant currency or currencies, split of exchange rate of the relevant currency or currencies into dual or multiple currency exchange rates, nationalization or any other material changes beyond the control of the Issuer or the Calculation Agent affecting the relevant currency or currencies). The Calculation Agent, in accordance with the provisions of the Terms and Conditions, will determine the occurrence or existence of a disruption event and may make certain adjustments to the Terms and Conditions in order to take into account the occurrence of such event (see Annex 1 Terms and Conditions of the Notes § 4(f)).

In such case, the Final Terms will contain a description of the link between the redemption amount on the one hand and the currency or the currency basket, as applicable, on the other hand, the determination of the disruption events, the possibilities of adjustment by the Calculation Agent, the information provided by the information source(s), in particular in relation to the historic performance and volatility of the currency(s), and a risk factors section specific to such Final Terms, if applicable (see "Risk Factors – Risk Factors relating to the Notes – Additional Risk Factors relating to Derivative Notes"). The Final Terms may also provide that the Issuer shall have a right to redeem the Notes early upon the occurrence of certain events to be specified in relation to the Currency(s), and may also specify the payment amount applicable under such circumstances.

(v) *Commodities or Commodity baskets*

If the Final Terms provide for the redemption amount under the Notes to be linked to a commodity or a commodity basket, the Final Terms will specify the commodity or the commodity basket, as applicable, together with the respective weightings of the constituent commodities and the possibility of modifications, if any, to the composition of the relevant commodity basket, as well as explain the mathematical relation between the payment amount and the commodities or the commodities in the commodity basket, as applicable, and the determination of the payment amount upon the occurrence of market disruption events (in particular, but not limited to, the failure of a price source to publish a relevant price, a material suspension or limitation of trading in a commodity on the relevant exchange or any other exchange disruption).

The Calculation Agent, in accordance with the provisions of the Terms and Conditions, will determine the occurrence or existence of a disruption event and may make certain adjustments to the Terms and Conditions in order to take into account the occurrence of such event (see Annex 1 Terms and Conditions of the Notes § 4(f)).

In such case, the Final Terms will contain a description of the link between the redemption amount on the one hand and the commodity or the commodity basket, as applicable, on the

other hand, the determination of the disruption events, the possibilities of adjustment by the Calculation Agent, the information provided by the information source(s), in particular in relation to the historic performance and volatility of the commodity(s), and a risk factors section specific to such Final Terms, if applicable (see "Risk Factors – Risk Factors relating to the Notes – Additional Risk Factors relating to Derivative Notes "). The Final Terms may also provide that the Issuer shall have a right to redeem the Notes early upon the occurrence of certain events to be specified in relation to the commodity(s), and may also specify the payment amount applicable under such circumstances.

(vi) *Funds or Fund Baskets*

If the Final Terms provide for redemption payments under the Notes to be linked to a closed-ended or open-ended investment fund (including hedge funds) or a basket of such investment funds, the Final Terms will specify the investment fund or the basket of investment funds, as applicable, together with the respective weightings of the constituent investment funds and the possibility of modifications, if any, to the composition of the relevant basket of investment funds, in particular the replacement of an investment fund by another investment fund or by another underlying (for example an index), as well as explain the mathematical relation between the payment amount and net asset value of the investment fund or the investment funds in the basket, as applicable, and the determination of the redemption amount upon the occurrence of disruption events (in particular, but not limited to, the failure by the relevant management company to calculate and publish the net asset value).

The Calculation Agent, in accordance with the provisions of the Terms and Conditions, will determine the occurrence or existence of a disruption event and may make certain adjustments to the Terms and Conditions in order to take into account the occurrence of such event (see Annex 1 Terms and Conditions of the Notes § 4(f)). As a result of a potential adjustment event that may have a diluting or concentrative effect on the theoretical value of the units or shares of an investment fund or certain other extraordinary events relating to an investment fund (including, but not limited to, merger events, insolvency or any other modification or change relating to the investment objective, the constitutional documents, the management company, the regulatory or tax treatment of an investment fund), the Calculation Agent may make certain adjustments to the Terms and Conditions in order to take into account the occurrence of such event.

In such case, the Final Terms will contain a description of the link between the redemption amount on the one hand and the investment funds or the basket of investment funds, as applicable, on the other hand, the determination of the disruption events, the possibilities of adjustment by the Calculation Agent, the information provided by the information source(s), in particular in relation to the historic performance and volatility of the investment fund(s), and a risk factors section specific to such Final Terms, if applicable (see "Risk Factors – Risk Factors relating to the Notes – Additional Risk Factors relating to Derivative Notes"). The Final Terms may also provide that the Issuer shall have a right to redeem the Notes early upon the occurrence of certain events to be specified in relation to the investment fund(s), and may also specify the payment amount applicable under such circumstances.

E. Selling Restrictions, Taxation and other Conditions applicable to all Notes

1) Selling Restrictions

The Notes are freely transferable. Offers and sales of Notes issued under this Programme are subject to the selling restrictions applicable in the jurisdictions where the Notes are offered or sold. The selling restrictions in respect of such jurisdictions as are parties to the Agreement on the European Economic Area (EEA), the United States, UK and the Netherlands are set out below. Additional selling restrictions, if any, may be set out in the Final Terms.

(i) EEA States

In relation to each Member State of the European Economic Area which has implemented the Prospectus Directive (each, a "**Relevant Member State**"), each Dealer has represented and agreed, and each further Dealer appointed under the Programme will be required to represent and agree, that with effect from and including the date on which the Prospectus Directive is implemented in that Relevant Member State (the "**Relevant Implementation Date**") it has not made and will not make an offer of Notes which are the subject of the offering contemplated by this Base Prospectus as completed by the final terms in relation thereto to the public in that Relevant Member State except that it may, with effect from and including the Relevant Implementation Date, make an offer of such Notes to the public in that Relevant Member State:

- (a) if the final terms in relation to the Notes specify that an offer of those Notes may be made other than pursuant to Article 3(2) of the Prospectus Directive in that Relevant Member State (a "**Non-exempt Offer**"), in the period beginning on the date after the date of publication of a prospectus in relation to such Notes which has been approved by the competent authority in that Relevant Member State or, where appropriate, approved in another Relevant Member State and notified to the competent authority in that Relevant Member State, provided that any such prospectus has subsequently been completed by the final terms contemplating such Non-exempt Offer, in accordance with the Prospectus Directive, and ending on the date specified in such prospectus or final terms, as applicable;
- (b) at any time to legal entities which are authorised or regulated to operate in the financial markets or, if not so authorised or regulated, whose corporate purpose is solely to invest in securities;
- (c) at any time to any legal entity which has two or more of (1) an average of at least 250 employees during the last financial year; (2) a total balance sheet of more than EUR 43,000,000; and (3) an annual net turnover of more than EUR 50,000,000, as shown in its last annual or consolidated accounts;
- (d) at any time to fewer than 100 natural or legal persons (other than qualified investors as defined in the Prospectus Directive) subject to obtaining the prior consent of the relevant Dealer or Dealers nominated by the Issuer for any such offer; or
- (e) at any time in any other circumstances falling within Article 3(2) of the Prospectus Directive,

provided that no such offer of Notes referred to in (b) to (e) above shall require the Issuer or any Dealer to publish a prospectus pursuant to Article 3 of the Prospectus Directive or supplement a prospectus pursuant to Article 16 of the Prospectus Directive.

For the purposes of this provision, the expression an "**offer of Notes to the public**" in relation to any Notes in any Relevant Member State means the communication in any form

and by any means of sufficient information on the terms of the offer and the Notes to be offered so as to enable an investor to decide to purchase or subscribe the Notes, as the same may be varied in that Member State by any measure implementing the Prospectus Directive in that Member State and the expression "**Prospectus Directive**" means Directive 2003/71/EC and includes any relevant implementing measure in each Relevant Member State.

(ii) *United States*

The Notes and the Guarantee have not been and will not be registered under the Securities Act, and may not be offered or sold within the United States or to, or for the account or benefit of, U.S. Persons except in certain transactions exempt from the registration requirements of the Securities Act. Terms used in this paragraph have the meanings given to them by Regulation S.

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 are being offered and sold outside of the United States to non-U.S. persons 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 requirements and may not be offered, sold or delivered in the United States or its possessions or to U.S. Persons except in certain transactions permitted by the U.S. tax regulations. Terms used in this paragraph have the meanings given to them by the United States Internal Revenue Code of 1986, as amended, and any regulations made thereunder.

The Dealer has agreed and each further bank appointed as Dealer will agree that, except as permitted by the Subscription Agreement, it will not offer, sell or deliver Notes (i) as part of their distribution at any time or (ii) otherwise within 40 days after completion of the distribution of an identifiable tranche of which such Notes are a part, as determined and certified to the Principal Paying Agent by such Dealer (or, in the case of an identifiable tranche of Notes sold to or through more than one Dealer, by each of such Dealers with respect to Notes of an identifiable tranche purchased by or through it, in which case the Principal Paying Agent shall notify such Dealer when all such Dealers have so certified) within the United States or to, or for the account or benefit of, U.S. Persons. The Dealer has agreed and each further bank appointed as Dealer will agree that it will have sent to each Dealer to which it sells Notes during the distribution compliance period a confirmation or other notice setting out the restrictions on offers and sales of the Notes within the United States or to, or for the account or benefit of, U.S. Persons. Terms used in this paragraph have the meanings given to them by Regulation S under the Securities Act.

In addition, until 40 days of the commencement of the offer, an offer or sale of the Notes within the United States by any dealer not participating in the issuance of the Notes may violate the registration requirements of the Securities Act.

(iii) *United Kingdom*

The Dealer has represented, warranted and agreed and each further Dealer appointed will represent, warrant and agree that:

(1) in relation to any Notes which must be redeemed before the first anniversary of the date of their issue, (a) it is a person whose ordinary activities involve it in acquiring, holding, managing or disposing of investments (as principal or agent) for the purposes of its business and (b) it has not offered or sold and will not offer or sell any Notes other than to persons whose ordinary activities involve them in acquiring, holding, managing or disposing of

investments (as principal or agent) for the purposes of their businesses or who it is reasonable to expect will acquire, hold, manage or dispose of investments (as principal or agent) for the purposes of their businesses where the issue of the Notes would otherwise constitute a contravention of section 19 of the Financial Services and Markets Act 2000 (the "FSMA") by the Issuer;

(2) it has only communicated or caused to be communicated and will only communicate or cause to be communicated any invitation or inducement to engage in investment activity (within the meaning of section 21 of the FSMA) received by it in connection with the issue or sale of any Notes in circumstances in which section 21(1) of the FSMA does not apply to the Issuer; and

(3) it has complied and will comply with all applicable provisions of the FSMA with respect to anything done by it in relation to such Notes in, from or otherwise involving the United Kingdom.

(iv) *The Netherlands*

Zero coupon Notes in definitive bearer form and other Notes in definitive form on which interest does not become due and payable during their term but only at maturity (savings certificates or spaarbewijzen as defined in the Dutch Savings Certificates Act or *Wet inzake spaarbewijzen*, the "SCA") may only be transferred and accepted, directly or indirectly, within, from or into the Netherlands through the mediation of either the Issuer or a member of Euronext Amsterdam N.V. with due observance of the provisions of the SCA and its implementing regulations (which include registration requirements). No such mediation is required, however, in respect of (i) the initial issue of such Notes to the first holders thereof, (ii) the transfer and acceptance by individuals who do not act in the conduct of a profession or business, and (iii) the issue and trading of such Notes if they are physically issued outside the Netherlands and are not immediately thereafter distributed in The Netherlands.

2) Tax Treatment of the Notes

If payment under the Notes is made to investors which are not resident in the Federal Republic of Germany, no tax will be withheld at source, i.e. by the issuer, in the Federal Republic of Germany. In the event that withholding tax is introduced in the Netherlands or in the United States, a gross-up amount must be paid by the Issuer equal to the amount required to put the Noteholder into the position he would be in if no withholding tax had been withheld (see Terms and Conditions § 6). In such event, the Issuer will have an extraordinary redemption right (*Sonderkündigungsrecht*) (see Annex 1 Terms and Conditions § 6(I)).

If the Notes are offered by the Issuer other than in the Federal Republic of Germany, information relating to withholding tax may be disclosed in the Final Terms or, in the event of an offer which is made after completion of the Final Terms, in a supplement to this Base Prospectus.

a) Federal Republic of Germany

The following discussion of certain German tax consequences of buying, holding or disposing of the Notes is based on tax laws (including tax treaties), regulations, decisions, judgments and administrative decrees currently in effect, which may be amended or construed differently, potentially with retroactive or retrospective effect. However, this section does not cover all possible tax consequences which are relevant to the decision of any potential purchaser with respect to buying, holding or disposing of the Notes; in particular, it does not refer to specific circumstances

which may be relevant to certain purchasers. This means that the following comments exclusively refer to Notes as an investment as such (unless expressly indicated otherwise) and does not address any persons in their specific tax situation. The information contained in the following section is not intended to be and does not purport to be legal or tax advice.

POTENTIAL INVESTORS IN THE NOTES ARE THEREFORE ADVISED TO CONSULT THEIR OWN TAX ADVISERS AS TO THE GERMAN AND OTHER TAX CONSEQUENCES OF AN INVESTMENT IN THE NOTES.

(i) *German Tax Residents*

A person is general tax resident in the Federal Republic of Germany if such person has its residence, habitual abode, place of management or statutory seat in the Federal Republic of Germany ("**German Holder**").

Under German tax law, currently in effect, payments of principal on the Notes are not subject to German taxation.

Taxation of interest income

Payments of interest on the Notes, including payments of interest accrued until disposal of a Note which is credited separately ("**Accrued Interest**", *Stückzinsen*) to German Holders are subject to German income or corporate income tax. If the Notes are held as business assets in a German permanent establishment, interest income derived from the Notes will also be subject to German trade tax. German trade tax is a municipal tax levied at an effective tax rate of currently 12 per cent. to 20 per cent. depending on the trade tax factor applied by the relevant municipality.

Withholding tax on interest income

If the Notes are held by the German Holder in a custodial account with a German branch of a German or non-German bank or financial services institution ("**German Disbursing Agent**"), which pays or credits the interest, 30 per cent. withholding tax (*Zinsabschlag*) on interest payments, including Accrued Interest received, plus 5.5 per cent. solidarity surcharge thereon, will be levied, resulting in a total withholding tax charge of 31.65 per cent. on the gross amount of the interest paid. (The *Zinsabschlag* is not a form of withholding taxation (*Quellenbesteuerung*) within the narrow meaning of such term, as it is not withheld at source but by the German Disbursing Agent.) Accrued Interest paid by a German Holder upon the purchase of the Notes may be set-off against the amount of interest income received under the Notes and, under certain circumstances, may reduce the amount subject to withholding tax. If the Notes are presented for payment or credit at the office of the German Disbursing Agent (over-the-counter-transaction; *Tafelgeschäft*) the withholding tax will be imposed at a rate of 35 per cent. plus a 5.5 per cent. solidarity surcharge thereon, resulting in a total tax charge of 36.925 per cent.

If the German Holder is an individual to whom income from the Notes qualify as investment income and such German Holder has filed a certificate of exemption (*Freistellungsauftrag*) with the German Disbursing Agent, no tax will be withheld by the German Disbursing Agent. However, withholding tax will only not be withheld to the extent that the interest income derived from the Notes together with other investment income administered by the German Disbursing Agent, does not exceed the maximum exemption amount shown on this certificate. Similarly, no tax will be withheld if the German Holder submits to the German Disbursing Agent a certificate of non-assessment (*Nichtveranlagungsbescheinigung*) issued by the competent local tax authority.

Withholding tax and solidarity surcharge thereon might be credited against the German Holder's final tax liability for German personal or corporate income tax purposes (including the respective solidarity surcharge), or, if in excess of such final tax liability, may be refunded upon application.

German tax resident individuals are entitled to a standard deduction (*Werbungskostenpauschbetrag*) of EUR 51.00 (EUR 102.00 for married couples filing their tax return jointly) in computing their overall investment income (including income earned from the Notes) as well as a personal annual exemption (*Sparer-Freibetrag*) of currently EUR 750.00 (EUR 1,500.00 for married couples filing their tax return jointly) with respect to such investment income.

Disposal or Redemption of the Notes

Capital gains resulting from the disposal or redemption of the Notes (or, as the case may be, from the payment at maturity of the Notes) realised by individual German Holders holding the Notes as private assets ("**Private German Investors**") are generally taxable if the capital gain is realised within one year after the acquisition of the Notes. Capital losses realised by Private German Investors in respect of the Notes may only be set-off against taxable capital gains resulting from a disposal of Notes or from other private transactions within the same fiscal year and, subject to certain limitations, in the preceding year or in subsequent years.

Capital gains realised by Private German Investors are only taxable if the aggregate amount derived from taxable private transactions exceeds an exempt threshold (*Freigrenze*) of EUR 512.00 in one calendar year, provided that the Notes do not qualify as financial innovations, as described under the following caption "Special Rules for Financial Innovations".

Capital gains derived from the disposal or redemption of the Notes are not subject to German income tax if the Notes are sold or redeemed more than one year after their acquisition, provided that the Notes do not qualify as financial innovations, as described under the following caption "Special Rules for Financial Innovations".

Irrespective of a holding period, any capital gain resulting from the disposal or redemption of the Notes (or, as the case may be, from the payment at maturity of the Notes) are subject to personal income or corporate income tax, including trade tax, if such Notes are held as business assets of a German Holder.

(ii) Special Rules for Financial Innovations

To the extent that the Notes are qualified as financial innovations ("**Financial Innovations**"; *Finanzinnovationen*), special provisions apply to the taxation in case of a disposal or redemption or upon maturity of such Notes. In particular, debt instruments may be qualified as Financial Innovations if they provide for or grant (i) the payment of a consideration (especially interest) or (ii) the repayment of the capital.

If the Notes qualify as Financial Innovations and regardless of the one-year holding period described above under the caption "Disposal or Redemption of the Notes", capital gains in the amount of the proportionate yield to maturity (*besitzanteilige Emissionsrendite*) arising upon the disposal or redemption or upon maturity of the Notes realised by a Private German Investor are subject to income tax. The same holds true for capital gains so derived by a secondary or subsequent purchaser who is a Private German Investor.

If the yield to maturity (*Emissionsrendite*) cannot be established, the interest income is deemed to be equal to the amount of the difference between the proceeds from the disposal or redemption and the purchase price of the Notes (market yield; *Marktrendite*). If the Notes are denominated in a currency other than Euro, the market yield is calculated in the respective currency. Currency gains are only taxable if the disposal or redemption occurs within one year after the acquisition of the Notes. If a yield to maturity (*Emissionsrendite*) can be established, only the part of the capital gain is subject to income tax that is attributable to the yield to maturity (*Emissionsrendite*) during the period the respective German Private Investor held the Notes.

Upon disposal or redemption or upon maturity of the Notes that qualify as Financial Innovations, the market yield (*Marktrendite*) is subject to 30 per cent. withholding tax (plus a solidarity surcharge of 5.50 per cent. thereon) if the Notes are held in a custodial account with the same German Disbursing Agent since the acquisition of the Notes. If the Notes have not been held with the same German Disbursing Agent, withholding tax will be imposed on a lump-sum of 30 per cent. of the proceeds received upon disposal or redemption or upon the maturity of the Notes. In case of an over-the-counter-transaction (*Tafelgeschäft*), the withholding tax will be imposed at a rate of 35 per cent. plus a 5.5 per cent. solidarity surcharge thereon, resulting in a total tax charge of 36.925 per cent.

As described above, the withholding tax and the solidarity surcharge might be credited or refunded upon application during the tax assessment of the German Holder.

(iii) *German Tax Non-Residents*

Income derived from the Notes by persons who are not tax resident in the Federal Republic of Germany ("**Non-German Holders**") is in general exempt from German income or corporate income taxation. Withholding tax and solidarity surcharge are not withheld (even if the Notes are held with a German Disbursing Agent). The forgoing assumes that (i) the Notes are not held as business assets in a German permanent establishment of the Non-German Holder (including a permanent representative or fixed base of the Non-German –holder); (ii) the income derived from the Notes does not otherwise constitute German source income (such as income from the letting and leasing of certain property located in Germany); (iii) the Notes are not presented for payment at the counter of a German Disbursing Agent in an over-the-counter-transaction (*Tafelgeschäft*); and (iv) in the event that the Notes are held in a custodial account maintained with a German Disbursing Agent, the Non-German Holder complies with the applicable procedural rules under German law and provides evidence of the fact that the Notes are not subject to taxation in Germany.

If the interest income is subject to German taxation (for example, if the Notes are held as business assets in a German permanent establishment of a Non-German Holder), such holder is subject to a tax treatment similar to that described above under the caption "German Tax Residents".

(iv) *European Union Directive on the Taxation of Savings Income*

On 3 June 2003, the Council of the European Union (ECOFIN) approved a directive regarding the taxation of interest income ("**Directive**"). Accordingly since 1 July 2005, each EU Member State must provide to the tax authorities of the other Member States details of the payment of interest made by a person in its jurisdiction to any individual resident in the other relevant EU Member State.

For a transitional period, Austria, Belgium and Luxembourg instead opted to withhold tax from interest payments within the meaning of the Directive at a rate of 15 per cent. for the first three years from application of the provisions of the Directive, 20 per cent. for the subsequent three years, and 35 per cent. from the seventh year after application of the provisions of the Directive.

A number of non-EU countries and territories including Switzerland have (agreed to) adopt(ed) similar measures (a withholding system in the case of Switzerland).

On 26 January 2004, the Directive was implemented in Germany through the Interest Information Regulation (*Zinsinformationsverordnung*), which came into force on 1 July 2005.

(v) *Gift and Inheritance Taxation*

According to German tax law, no estate, inheritance or gift taxes with respect to any Notes will arise, if, in the case of estate and inheritance taxes, both the decedent and the heir, and, in the case of gift taxes, both the donor and the donee, are not tax-resident and are not deemed to be tax-resident in Germany at the time of the transfer and such Notes are not attributable to a permanent establishment in Germany. In the case of a decedent, donor or heir who is a German national, this only applies if such person has not been resident in Germany for more than five consecutive years.

(vi) *Stamp Duty*

No stamp, issue, registration or similar taxes or duties will be payable in Germany in connection with the issuance, delivery or execution of the Notes. Currently, net assets tax is not levied in Germany.

(vii) *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 (*Abgeltungssteuer*) 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:

Interest income:

If the Notes or Coupons are kept or administered in a securities deposit account by a German credit 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*) which pays or credits the interest, a 25 per cent. *Abgeltungssteuer*, plus a 5.5 per cent. solidarity surcharge, resulting in a total withholding tax charge of 26.375 per cent., will be levied on interest payments or credits. The same will apply, if Notes or Coupons are presented for payment or credit at the office of a German credit or financial services institution (or at a German branch of a foreign institution), or a German *Wertpapierhandelsunternehmen* or a German *Wertpapierhandelsbank*.

Capital gains:

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 *Wertpapierhandelsunternehmen* or a German *Wertpapierhandelsbank*, a 25 per cent. *Abgeltungssteuer*, 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 *Abgeltungssteuer* and the solidarity surcharge will be substituted by a flat amount of 30 per cent. of the selling price or the redemption price. If the Notes are denominated in a currency other than Euro, the capital gains will be calculated in Euro.

For Private German Investors, this *Abgeltungssteuer* 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. The *Sparer-Freibetrag* and the *Werbungskostenpauschale* unitary flat sum (*Sparer-Pauschbetrag*) in the amount of 801 Euro (1,602 Euro for married couples filing their tax return jointly) to be deducted in computing the overall investment income. The deduction of actually accrued expenses will not be possible any more.

Transition rules:

Interest payments received on or after 1 January 2009 will be taxable and subject to the 25 per cent. *Abgeltungssteuer*.

If the Notes qualify as Financial Innovations, capital gains will also be subject to the 25 per cent. *Abgeltungssteuer*.

If the Notes qualify as speculative instruments within the meaning of the current version of Sec. 23 para. 1 no. 2 of the German Income Tax Act (*Einkommensteuergesetz*), capital gains from disposals or redemptions that take place until and including 30 June 2009 will be taxed according to the current rules set out above (i.e. no taxation after a one-year holding period).

Otherwise, capital gains will be subject to the 25 per cent. *Abgeltungssteuer*, if the Notes have been purchased by the respective German Holder after 31 December 2008, and will be taxed according to the current rules set out above (i.e. no taxation of capital gains after a one-year holding period), if the Notes have been purchased by the respective German Holder before 1 January 2009.

Non-Tax residents:

Persons, who are not tax resident in Germany, are in general exempt from the German *Abgeltungssteuer* plus solidarity surcharge. In the case of a *Tafelgeschäft*, with the exception of transactions entered into by foreign credit or financial services institutions, the 25 per cent. *Abgeltungssteuer* 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.

b) The Netherlands

This is a general summary and the tax consequences as described here may not apply to a holder of Notes. Any potential investor should consult his own tax adviser for more information about the tax consequences of acquiring, owning and disposing of Notes in his particular circumstances.

This taxation summary solely addresses the principal Dutch tax consequences of the acquisition, the ownership and disposition of Notes. It does not consider every aspect of taxation that may be relevant to a particular holder of Notes under special circumstances or who is subject to special treatment under applicable law. Where in this summary English terms and expressions are used to refer to Dutch concepts, the meaning to be attributed to such terms and expressions shall be the meaning to be attributed to the equivalent Dutch concepts under Dutch tax law.

This summary is based on the tax law of the Netherlands (unpublished case law not included) as it stands on the date of this Base Prospectus. The law upon which this summary is based is subject to change, possibly with retroactive effect. Any such change may invalidate the contents of this summary, which will not be updated to reflect such change. This summary assumes that each transaction with respect to Notes is at arm's length.

Where it concerns a holder of Notes that are redeemable in exchange for, or convertible into, shares, the tax consequences for such holder after the moment of exercise, settlement or redemption are not described in this summary.

(i). Withholding tax

All payments under Notes issued on or after the date of this Base Prospectus may be made free from withholding or deduction of or for any taxes of whatever nature imposed, levied, withheld or assessed by the Netherlands or any political subdivision or taxing authority thereof or therein, except where Notes are issued under such terms and conditions that such Notes are capable of being classified as equity of the Issuer for Dutch tax purposes or actually function as equity of the Issuer within the meaning of article 10, paragraph 1, letter d, of the Dutch Corporation Tax Act 1969 (*Wet op de vennootschapsbelasting 1969*) and where Notes are issued that are redeemable in exchange for, convertible into or linked to shares or other equity instruments issued or to be issued by the Issuer or by any entity related to the Issuer.

(ii) Taxes on income and capital gains

Resident holders of Notes

The summary set out in this section "Dutch Taxation - Taxes on income and capital gains - Resident holders of Notes" only applies to a holder of Notes who is a "Dutch Individual" or a "Dutch Corporate Entity".

A holder of Notes is a "Dutch Individual" if:

- (a) he is an individual;
- (b) he is resident, or deemed to be resident, in the Netherlands for Dutch income tax purposes, or has elected to be treated as a resident of the Netherlands for Dutch income tax purposes;
- (c) taking into consideration his rights under the Notes, the holder of Notes does not have a substantial interest (*aanmerkelijk belang*) or a deemed substantial interest (as defined below) within the meaning of Chapter 4 of the Dutch Income Tax Act 2001 (*Wet inkomstenbelasting 2001*) in the Issuer or another entity to which his rights under the Notes relate; and
- (d) his Notes and income or capital gains derived therefrom have no connection with his past, present or future employment, if any.

If a holder of Notes is an individual and if he satisfies test (b), but does not satisfy test (c) and/or test (d), his Dutch income tax position is not discussed in this Base Prospectus.

Generally, if a person holds an interest in a company, such interest forms part of a substantial interest or a deemed substantial interest in that company if any one or more of the following circumstances is present.

1. Such person alone or, if he is an individual, together with his partner (*partner*, as defined in Article 1.2 of the Dutch Income Tax Act 2001), if any, owns, directly or indirectly, a number of shares representing five per cent or more of the total issued and outstanding capital (or the issued and outstanding capital of any class of shares) of a company, or rights to acquire, directly or indirectly, shares, whether or not already issued (including any rights under the Notes), that represent five per cent or more of the total issued and outstanding capital (or the issued and outstanding capital of any class of shares) of a company, or profit participating certificates that relate to five per cent or more of the annual profit or to five per cent or more of the liquidation proceeds of a company, or has a membership interest in, or an equivalent right to the net assets of a co-operative society (*coöperatie*) or an association on a co-operative basis (*vereniging op coöperatieve grondslag*) that represents at least five per cent of the voting rights in such co-operative society or association on a co-operative basis.
2. Such person's shares, profit participating certificates or rights to acquire shares or profit participating certificates have been acquired by him or are deemed to have been acquired by him under a non-recognition provision.
3. Such person's partner or any of his relatives by blood or by marriage in the direct line (including foster-children) or of those of his partner has a substantial interest (as described under 1. and 2. above).

For purposes of the above:

- (i) a holder of Notes who is only entitled to the benefits from shares or profit participating certificates (for instance a holder of a right of usufruct) is deemed to be a holder of shares or profit participating certificates, as the case may be, and his entitlement to benefits is considered a share or profit participating certificate, as the case may be;
- (ii) a unit of a fund for joint account (*fonds voor gemene rekening*) within the meaning of article 4.5 of the Dutch Income Tax Act 2001 is deemed to be a share of a company; and
- (iii) a membership interest in, or an equivalent right to the net assets of a co-operative society or an association on a co-operative basis is deemed to be a profit participating certificate of a company.

A holder of Notes is a "Dutch Corporate Entity" if:

- it is a corporate entity (*lichaam*; including an association that is taxable as a corporate entity) that is subject to Dutch corporation tax;
- it is resident, or deemed to be resident, in the Netherlands for Dutch corporation tax purposes;
- it is not an entity that, although in principle subject to Dutch corporation tax, is, in whole or in part, specifically exempt from that tax;
- the benefits derived from any shares or other equity instruments held by it in the Issuer or another entity to which the Notes relate are not exempt under the participation exemption (as laid down in the Dutch Corporation Tax Act 1969); and
- it is not an investment institution (*beleggingsinstelling*) as defined in the Dutch Corporation Tax Act 1969.

If a holder of Notes is not an individual and if it does not satisfy any one or more of these tests, with the exception of the second test, its Dutch corporation tax position is not discussed in this Base Prospectus.

Dutch Individuals deriving profits or deemed to be deriving profits from an enterprise

Any benefits derived or deemed to be derived from Notes, including any gain realised on the disposal thereof, by a Dutch Individual that are attributable to an enterprise from which such Dutch Individual derives profits, whether as an entrepreneur (*ondernemer*) or pursuant to a co-entitlement to the net value of an enterprise (other than as an entrepreneur or a shareholder), are generally subject to Dutch income tax at progressive rates.

Dutch Individuals deriving benefits from miscellaneous activities

Any benefits derived or deemed to be derived from Notes, including any gain realised on the disposal thereof, by a Dutch Individual that constitute benefits from miscellaneous activities (*resultaat uit overige werkzaamheden*) are generally subject to Dutch income tax at progressive rates.

A Dutch Individual may, *inter alia*, derive benefits from Notes that are taxable as benefits from miscellaneous activities in the following circumstances:

- a. if his investment activities go beyond the activities of an active portfolio investor, for instance in the case of the use of insider knowledge (*voorkennis*) or comparable forms of special knowledge; or
- b. if he makes Notes available or is deemed to make Notes available, legally or in fact, directly or indirectly, to certain parties as meant in the articles 3.91 and 3.92 of the Dutch Income Tax Act 2001 under circumstances described there.

Other Dutch Individuals

If a holder of Notes is a Dutch Individual whose situation has not been discussed before in this section "Dutch taxation - Taxes on income and capital gains - Resident holders of Notes", benefits from his Notes are taxed as a benefit from savings and investments (*voordeel uit sparen en beleggen*). Such benefit is deemed to be 4 per cent. per annum of the average of his "yield basis" (*rendementsgrondslag*) at the beginning and at the end of the year, insofar as that average exceeds the "exempt net asset amount" (*heffingvrij vermogen*). The benefit is taxed at the rate of 30 per cent. The value of his Notes forms part of his yield basis. Actual benefits derived from his Notes, including any gain realised on the disposal thereof, are not as such subject to Dutch income tax.

Dutch Corporate Entities

Any benefits derived or deemed to be derived from Notes, including any gain realised on the disposal thereof, that are held by a Dutch Corporate Entity are generally subject to Dutch corporation tax.

Non-resident holders of Notes

The summary set out in this section "Dutch Taxation - Taxes on income and capital gains - Non-resident holders of Notes" only applies to a holder of Notes who is a Non-Resident holder of Notes.

A holder of Notes will be considered a "Non-Resident holder of Notes" if he satisfies the following tests:

- (a) he is neither resident, nor deemed to be resident, in the Netherlands for purposes of Dutch income tax or corporation tax, as the case may be, and, if he is an individual, he has not elected to be treated as a resident of the Netherlands for Dutch income tax purposes;
- (b) if he is an individual, his Notes and income or capital gains derived therefrom have no connection with his past, present or future employment, if any; and
- (c) taking into consideration his rights under the Notes, the holder of Notes does not have a substantial interest or a deemed substantial interest within the meaning of Chapter 4 of the Dutch Income Tax Act 2001, in the Issuer or another entity to which his rights under the Notes relate, and that is resident within the Netherlands for Dutch tax purposes, within the meaning of Chapter 4 of the Dutch Income Tax Act 2001, unless such interest forms part of the assets of an enterprise.

See the section "Taxes on income and capital gains – Resident holders of Notes" for a description of the circumstances under which Notes form part of a substantial interest or a deemed substantial interest.

If a holder of Notes satisfies test (a), but does not satisfy test (b), and/or test (c), his Dutch income tax position or corporation tax position, as the case may be, is not discussed in this Base Prospectus.

Individuals

A Non-Resident holder of Notes who is an individual will not be subject to any Dutch taxes on income or capital gains in respect of any benefits derived or deemed to be derived from Notes, including any payment under Notes and any gain realised on the disposal of Notes, except if

1. he derives profits from an enterprise, whether as an entrepreneur (*ondernemer*) or pursuant to a co-entitlement to the net value of such enterprise, other than as a shareholder, such enterprise is either being managed in the Netherlands or carried on, in whole or in part, through a permanent establishment or a permanent representative in the Netherlands and his Notes are attributable to such enterprise; or
2. he derives benefits or is deemed to derive benefits from Notes that are taxable as benefits from miscellaneous activities in the Netherlands (*resultaat uit overige werkzaamheden in Nederland*).

See the section "Dutch Taxation - Taxes on income and capital gains - Resident holders of Notes - Dutch Individuals deriving benefits from miscellaneous activities" for a description of the circumstances under which the benefits derived from Notes may be taxable as benefits from miscellaneous activities, on the understanding that such benefits will be taxable in the Netherlands only if such activities are performed or deemed to be performed in the Netherlands.

Entities

A Non-Resident holder of Notes other than an individual will not be subject to any Dutch taxes on income or capital gains in respect of benefits derived or deemed to be derived from Notes, including any payment under Notes or any gain realised on the disposal of Notes, except if such Non-Resident holder of Notes derives profits from an enterprise, whether as an entrepreneur (*ondernemer*) or pursuant to a co-entitlement to the net value of such enterprise, other than as a

holder of securities, such enterprise either being managed in the Netherlands or carried on, in whole or in part, through a permanent establishment or a permanent representative in the Netherlands, and its Notes are attributable to such enterprise.

General

Subject to the above, a Non-Resident holder of Notes will not be subject to income taxation in the Netherlands by reason only of the execution (ondertekening), delivery (overhandiging) and/or enforcement of the documents relating to the issue of Notes or the performance by the Issuer of its obligations thereunder or under the Notes.

Gift and inheritance taxes

A person who acquires Notes as a gift, in form or in substance, or who acquires or is deemed to acquire Notes on the death of an individual, will not be subject to Dutch gift tax or to Dutch inheritance tax, as the case may be, unless:

- (i) the donor is, or the deceased was resident or deemed to be resident in the Netherlands for purposes of gift or inheritance tax, as the case may be; or
- (ii) the Notes are or were attributable to an enterprise or part of an enterprise that the donor or the deceased carried on through a permanent establishment or a permanent representative in the Netherlands at the time of the gift or of the death of the deceased; or
- (iii) the donor made a gift of Notes, then became a resident or deemed resident of the Netherlands, and died as a resident or deemed resident of the Netherlands within 180 days of the date of the gift.

Other taxes and duties

No Dutch registration tax, transfer tax, stamp duty or any other similar documentary tax or duty, other than court fees, is payable in the Netherlands in respect of or in connection with the execution, delivery and/or enforcement by legal proceedings (including the enforcement of any foreign judgment in the courts of the Netherlands) of the documents relating to the issue of Notes or the performance by the Issuer of its obligations thereunder or under the Notes or in respect of or in connection with the transfer of Notes, except that Dutch real property transfer tax (*overdrachtsbelasting*) may be due upon redemption of Notes in exchange for, or conversion of Notes into, assets that qualify as real property situated in the Netherlands for the purposes of Dutch real property transfer tax and where Notes are issued under such terms and conditions that they represent an interest in real property, or rights over real property, situated in the Netherlands, within the meaning of article 2(2) of the Dutch Legal Transactions Taxes Act (*Wet op belastingen van rechtsverkeer*) and where such Notes are transferred, exchanged or redeemed.

3) Terms and Conditions of the Offer

a) Timetable and Action Required to Apply for the Offer

The issue is offered for subscription or purchase by the Issuer and/or by the banks which may have underwritten all or part of the issue. In addition, following an admission to stock exchange

listing, the Notes may be purchased through the stock exchange or at the Issuer or the banks, as the case may be.

b) Terms of the Offer

The subscription or issue price for Notes issued under this Programme is determined in accordance with supply and demand, is subject to continuous adjustment in accordance with the market situation and may be obtained from the Issuer and the banks which have underwritten all or part of the issue; in case of a purchase via the stock exchange, the provisions generally applicable to settlements for exchange-traded transactions apply. Any specific conditions of the offer, if any, may be set out in the Final Terms.

c) Total Amount Issued

The amount of the issue/offer will be specified in the Final Terms. If the offered amount cannot be specified in the Final Terms, the date and the manner of calculation and publication of the definitive amount of the offer will be set out in the Final Terms.

d) Time Period of the Offer

The Notes will be offered either continuously or within the stated time period of the offer continuously on the basis of the relevant current price as determined in accordance with prevailing market conditions or in any other manner as specified in the relevant Final Terms. Further, the Issuer reserves the right to end the offer before the expiry of the stated time period, if subscription applications have been made in an amount equal to the total amount of Notes offered. If during the relevant period of the offer, the market environment or other external conditions relevant to the issue change to such a material extent that in the view of the Issuer, the offer of the Notes is no longer consistent with the prevailing market situation, the Issuer will be entitled either to end the offer before the expiry of the stated time period or not to issue the Notes.

e) Subscription

Payment of the subscription or purchase price will be made on the basis of the subscription or purchase agreement for the Notes to be made between the Issuer or the offering bank, as the case may be, and the investor. No prepayment and, usually, no allotment of the Notes will be made. Minimum or maximum subscription investment amounts, if any, will be specified in the Final Terms.

f) Subscription Price

Information on payment of the subscription or purchase price will be given in the Final Terms.

g) Delivery

Delivery and payment in the case of the initial sale will be made on the value date of the issue, and thereafter in accordance with the individual purchase agreements, in each case by delivery against payment via the relevant Clearing System pursuant to the rules applicable to such Clearing System, unless a different procedure is agreed upon and/or set out in the relevant Final Terms.

h) Result of the Offer

If the results of an offer are to be published, the date and manner of such publication will be set out in the relevant Final Terms.

i) Subscription Rights

There will be no subscription rights.

j) Allotment of the Notes

An allotment, if any, will be provided for in the Final Terms. Payment of the purchase price will be made on the basis of the purchase agreement for the Notes to be made between the Issuer or the underwriting bank or other distributor, as the case may be, and the investor.

k) Categories of Target Investors and Target Markets

If the offer is limited to certain markets and/or categories of target investors, this will be specified in the Final Terms. Otherwise, the Notes may be purchased by any investor, unless this is contrary to applicable provisions of law.

l) Allotment Procedure

If an allotment procedure has been provided for, the details, in particular those regarding notification to applicants of the amount allotted and indication whether dealing may begin before notification is made, will be specified in the Final Terms.

m) Pricing

The initial offer price will be determined by the Issuer in its reasonable discretion on the basis of prevailing market conditions. When Notes are purchased, the then applicable fee rates will be used as a basis.

Pricing will be made on the relevant stock exchanges, if appropriate, in accordance with the relevant applicable exchange rules and regulations.

4) Placing and Underwriting

a) Underwriters

The Notes issued under this Programme may be underwritten or not. They may be placed by a group of underwriting banks or placed by a group of other distributors, or be placed by individual underwriting banks or by individual other distributors (see section "*Underwriting*" below) or directly by the Issuer.

b) Paying Agents

Payments will be made in accordance with the Terms and Conditions. The Issuer will appoint The Bank of New York, London Branch, One Canada Square, London E14 5AL, United Kingdom as Fiscal Agent and Principal Paying Agent and The Bank of New York, Filiale Frankfurt am Main, Niedenau 61-63, 60325 Frankfurt am Main, Germany or any other third party paying agent to act

as Paying Agent. The Issuer may appoint further paying agents other than the Paying Agent referred to above and will give notice of any changes made to the Paying Agents. The relevant Paying Agent(s) will be specified in the Final Terms.

c) Underwriting

The Notes issued under this Programme may be underwritten or not. They may be placed by a group of underwriting banks or placed by a group of other distributors, or be placed by individual underwriting banks or by individual other distributors. The Issuer and the Guarantor will enter into a Programme Agreement with Lehman Brothers International (Europe), on or around the date of the publication of this Base Prospectus. However, the Issuer may appoint further banks for the purposes of underwriting Notes as Programme Dealers or as Dealers to underwrite single tranches.

In the event of underwriting by one or more banks, the names and addresses of the banks will be specified in the Final Terms.

d) Subscription Agreement

If Notes are underwritten by a group of underwriting banks or by individual banks, the Issuer will enter into a subscription agreement with such banks for the purposes of underwriting. The underwriting banks will receive a commission for the underwriting and placing, if any, of the Notes, details of such commission will be set forth in the Final Terms. The Issuer will make certain representations and warranties to the banks in the subscription agreement and will agree to be liable for any damage or loss incurred by the banks in connection with a breach of such representations and warranties.

e) Calculation Agent

Details relating to a calculation agent, if any, can be found in the Final Terms.

5) Admission to Trading and Dealing Arrangements

a) Admission to Trading

Application may, in the future, be made to list Notes on a regulated market of any Stock Exchange in a Member State within the European Economic Area except for Germany, or to trade Notes on a Freiverkehr segment of any Stock Exchange in Germany or on an equivalent market of a Stock Exchange in any other Member State within the European Economic Area, or Notes may not be so listed or so traded at all, in each case as specified in the relevant Final Terms..

In the event of a purchase or sale through the stock exchange, the prices are subject to supply and demand and are determined in accordance with the relevant applicable exchange rules and regulations.

b) Stock Exchange Listings

If in relation to an offer or admission to trading of Notes to the knowledge of the Issuer, securities of the same class of securities to be offered or admitted to trading are already admitted to trading, this will be set out in the relevant Final Terms.

c) Market Making

Information relating to market making, if any, may be set forth in the relevant Final Terms.

6) Additional Information

a) Advisers

If any advisers are involved in an issue, the Final Terms will set out such advisers and state their capacity.

b) Audit Reports

The issues of Notes will be audited or reviewed by a statutory auditor only in connection with the annual or interim audits of the Issuer, only if and to the extent such audits are required.

c) Experts

In connection with the preparation of this Base Prospectus, the Issuer has not relied on statements made by experts.

d) Information Sources

Details relating to the information sources from which information included in the Final Terms have been obtained can be found in the relevant Final Terms.

e) Credit Rating

As of the date of approval of this Base Prospectus, LBHI has received the following ratings from the rating agencies set out below:

<i>Rating Agency</i>	<i>Long-term rating</i>	<i>Short-term rating</i>
Moody's	A1	Prime-1
S&P	A+	A-1
Fitch	AA-	F1+

LBTCBV is not rated.

Rating information is merely an aid for investors for the purposes of decision-making and cannot replace an individual assessment as to the suitability of an investment to be made by the investor and may not be taken as a recommendation to purchase or sell certain Notes. Ratings are merely intended as a support when making an investment decision and are only one of the factors relevant to an evaluation, which factor must be seen and weighted in the context of other factors. As ratings often are amended only after the creditworthiness of an issuer has changed, investors have to make their own judgments although a rating may exist.

f) Post-Issuance Information

The Final Terms will specify whether the Issuer will provide post-issuance information and, if so, the manner of information and where such information can be obtained.

Annex 1: Terms and Conditions of Notes

The Terms and Conditions set forth below, as consolidated or specified and completed by the Final Terms, will apply to the Notes of each Series to be issued under the Programme. Conditions which need to be completed, as indicated by a placeholder, and specified drafting alternatives will be determined by the Final Terms relating to the relevant issue of Notes.

The Terms and Conditions below are set out in the German and English language. The Final Terms applicable to the relevant issue will specify which language version shall be the binding version with respect to such issue.

Auf die unter dem Programm zu begebenden *Schuldverschreibungen* einer jeden Serie kommen die nachfolgend abgedruckten, jeweils durch die *Endgültigen Bedingungen* konsolidierten oder vervollständigten bzw. konkretisierten *Bedingungen der Schuldverschreibungen* zur Anwendung. Durch einen Platzhalter gekennzeichnete ausfüllungsbedürftige Bedingungen sowie vorgegebene Gestaltungsalternativen werden durch die Endgültigen Bedingungen für die jeweilige Emission von *Schuldverschreibungen* festgelegt.

Die nachfolgenden *Bedingungen der Schuldverschreibungen* sind in deutscher bzw. in englischer Sprache abgedruckt, von denen jeweils eine Fassung in den Endgültigen Bedingungen für die betreffende Emission als bindend festgelegt werden wird.

§ 1 Form und Nennbetrag

- (a) Währung; Nennbetrag

[Eine der folgenden Varianten einfügen:

[Diese Schuldverschreibungen (die "**Schuldverschreibungen**") von LEHMAN BROTHERS TREASURY CO. B.V. (die "**Emittentin**") werden begeben in [**Festgelegte Währung einfügen**] (die "**Festgelegte Währung**") im Gesamtnennbetrag von [**Gesamtnennbetrag in Ziffern einfügen**] (in Worten: [**Gesamtnennbetrag in Worten einfügen**] (der "**Gesamtnennbetrag**"), eingeteilt in *Schuldverschreibungen* im Nennbetrag von je [**Festgelegten Nennbetrag einfügen**] (der "**Festgelegte Nennbetrag**" und "**Nominalbetrag**").]

[Diese Schuldverschreibungen (die "**Schuldverschreibungen**") von LEHMAN BROTHERS TREASURY CO. B.V. (die "**Emittentin**") werden begeben in [**Festgelegte Währung einfügen**] (die "**Festgelegte Währung**") in einer Gesamtanzahl von [**Gesamtanzahl Stück in Ziffern einfügen**] (in Worten: [**Gesamtanzahl Stück in Worten einfügen**]) *Schuldverschreibungen* (das

§ 1 Denomination and Form

- (a) Currency; Denomination

[Insert one of the following alternatives:

[These Notes (the "**Notes**") of LEHMAN BROTHERS TREASURY CO. B.V. (the "**Issuer**") are being issued in [**insert Specified Currency**] (the "**Specified Currency**") in the aggregate nominal amount of [**insert Aggregate Nominal Amount in figures**] (in words: [**insert aggregate nominal amount in words**] (the "**Aggregate Nominal Amount**") each Note having a denomination of [**insert Specified Denomination**] (the "**Specified Denomination**" and "**Nominal Amount**").]

[These Notes (the "**Notes**") of LEHMAN BROTHERS TREASURY CO. B.V. (the "**Issuer**") are being issued in [**insert Specified Currency**] (the "**Specified Currency**") in the aggregate number of [**insert number of Notes**] (in words: [**insert Aggregate Issue Volume in words**]) Notes (the "**Aggregate Issue Volume**"), with each Note representing a nominal amount per Note [**insert Specified**

"**Gesamtemissionsvolumen**"), wobei jeweils eine *Schuldverschreibung* einen Nominalbetrag von **[Festgelegte Währung einfügen]** **[Nominalbetrag pro Schuldverschreibung einfügen]** pro *Schuldverschreibung* (der "**Nominalbetrag pro Schuldverschreibung**") 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.

[Im Fall von Schuldverschreibungen, die von Anfang an durch eine Dauerglobalurkunde verbrieft sind, einfügen:

(ii) Die *Schuldverschreibungen* sind durch eine Dauerglobalurkunde ("**Globalurkunde**") ohne Zinsscheine verbrieft. Die *Globalurkunde* trägt die eigenhändige Unterschrift **[eines ordnungsgemäß bevollmächtigten Vertreters]** **[andere einfügen]** der *Emittentin* und ist mit einer Kontrollunterschrift durch die *Emissionsstelle* oder in deren Namen versehen. Einzelurkunden und Zinsscheine werden nicht ausgegeben, es sei denn, (i) 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 (ii) 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*. In diesem Fall wird die *Globalurkunde* ganz, jedoch nicht nur teilweise, gegen effektive *Schuldverschreibungen* mit im wesentlichen gleichen Bedingungen ausgetauscht.]

[Im Fall von Schuldverschreibungen, die zunächst durch eine Vorläufige Globalurkunde verbrieft sind, einfügen:

(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

Currency] **[insert Nominal Amount per Note]** (the "**Nominal Amount per Note**", 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.

[In the case of Notes which are represented by a Permanent Global Note insert:

(ii) The Notes are represented by a permanent global note (the "**Global Note**") without coupons. The Global Note shall be signed manually by **[one authorised signatory]** **[specify other]** of the Issuer and shall carry a control signature by or on behalf of the Fiscal Agent. Definitive Notes and interest coupons will not be issued, unless (i) 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 (ii) 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. In such case, the Global Note may only be exchanged in whole but not in part for definitive Notes having substantially the same terms.]

[In the case of Notes which are initially represented by a Temporary Global Note insert:

(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

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 Unterschrift [eines ordnungsgemäß bevollmächtigten Vertreters] **[andere einfügen]** 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] [Die *Vorläufige Globalurkunde* und die] *Dauerglobalurkunde* [wird] [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**")] **[[im Falle von mehreren Clearingsystemen einfügen:]** jedes der folgenden:] [Clearstream Banking, société anonyme, Luxembourg ("**Clearstream, Luxemburg**")] [Euroclear Bank SA/NV ("**Euroclear**")] [und] **[einfügen: Ersatz-Clearingsystem]** (das "**Ersatz-Clearingsystem**").

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] **[specify other]** of the Issuer and shall each carry a control signature by or on behalf of the Fiscal Agent. 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

[The] [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**")] **[[if more than one Clearing System insert:]** each of] the following: [Clearstream Banking, société anonyme, Luxembourg ("**Clearstream, Luxembourg**")] [Euroclear Bank SA/NV ("**Euroclear**")] [and] **[[insert Alternative Clearing System]** (the "**Alternative Clearing System**").

(c) Definitionen

[[Bei konsolidierten Anleihebedingungen einfügen:] "Bedingungen" bezeichnet die Bestimmungen dieser Anleihebedingungen.]

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.

§ 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

[[Im Fall von Fixed Rate Notes einfügen:]

(a) Zinszahlungstage

Die *Emittentin* wird jedem *Anleihegläubiger* am jeweiligen *Zinszahlungstag* den *Zinsbetrag* nach Maßgabe des § 5 zahlen.

Die *Schuldverschreibungen* werden, bezogen auf ihren ausstehenden Nominalbetrag [pro Schuldverschreibung], vom *Verzinsungsbeginn* (einschließlich) [jährlich] [mit einem Satz (als Prozentzahl ausgedrückt) entsprechend dem *Zinssatz*] [in Höhe des *Zinsbetrages*] verzinst. Die Zinsen sind [vorbehaltlich von Anpassungen gemäß der *Geschäftstagenkonvention*] nachträglich am [**Zinszahlungstage einfügen**] [eines jeden Jahres] zahlbar (jeweils ein "**Zinszahlungstag**"). Die erste Zinszahlung

(c) Definitions

[[In case of consolidated Terms and Conditions, insert:] "Conditions" means the provisions of these Terms and Conditions.]

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 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

[[In the case of Fixed Rate Notes insert:]

(a) Interest Payment Dates

The Issuer shall pay each Noteholder on the relevant Interest Payment Date the Interest Amount in accordance with and subject to the provisions of § 5.

The Notes will bear interest on their outstanding Nominal Amount [per Note] from and including the Interest Commencement Date [at a rate (expressed as a percentage) [per annum] equal to the Rate of Interest][at the Interest Amount], such interest being payable in arrear on [**insert Interest Payment Dates**] [of each year] (each such date an "**Interest Payment Date**"), subject to adjustment in accordance with the Business Day Convention]. The first payment of interest shall be made on [**insert first Interest**

erfolgt am [ersten Zinszahlungstag einfügen] [[falls der erste Zinszahlungstag nicht der erste Jahrestag des Verzinsungsbeginns ist, einfügen:] und beläuft sich auf [Anfänglichen Bruchteilszinsbetrag je Festgelegtem Nennbetrag/Nominalbetrag pro Schuldverschreibung einfügen] je Schuldverschreibung im Festgelegten Nennbetrag (der "Anfängliche Bruchteilszinsbetrag je Nennbetrag").] [[Falls der Endfälligkeitstag kein Zinszahlungstag ist, einfügen:] Die Zinsen für den Zeitraum vom [den letzten dem Endfälligkeitstag vorausgehenden Zinszahlungstag einfügen] (einschließlich) bis zum Endfälligkeitstag (ausschließlich) belaufen sich auf [Abschließenden Bruchteilszinsbetrag je Festgelegtem Nennbetrag/Nominalbetrag pro Schuldverschreibung einfügen] je Schuldverschreibung im [Festgelegten Nennbetrag][Nominalbetrag] pro Schuldverschreibung (der "Abschließende Bruchteilszinsbetrag je Nennbetrag").]

Payment Date] [[if the first Interest Payment Date is not first anniversary of Interest Commencement Date insert:] and will amount to [insert Initial Broken Amount per Specified Denomination/Nominal Amount per Note] per Note in the Specified Denomination (the "Initial Broken Amount per Denomination").] [[If the Maturity Date is not an Interest Payment Date insert:] Interest in respect of the period from [insert Interest Payment Date preceding the Maturity Date] (inclusive) to the Maturity Date (exclusive) will amount to [insert Final Broken Amount per Specified Denomination/Nominal Amount per Note] per Note in the [Specified Denomination][Nominal Amount per Note] (the "Final Broken Amount per Denomination").]

[[Im Fall von Floating Rate Notes einfügen:]

(a) Zinszahlungstage

Die *Schuldverschreibungen* werden bezogen auf ihren ausstehenden *Nominalbetrag* [pro *Schuldverschreibung*] vom *Verzinsungsbeginn* (einschließlich) [jährlich] mit einem Satz (als Prozentzahl ausgedrückt) entsprechend dem *Zinssatz* verzinst. Die Zinsen sind nachträglich an jedem *Zinszahlungstag* zahlbar.

"*Zinszahlungstag*" steht [vorbehaltlich von Anpassungen gemäß der *Geschäftstagekonvention*] für [Zinszahlungstag(e) einfügen] [jeden Tag, der auf den Tag fällt, welcher [[Anzahl der Monate oder anderen, als Zinsperiode angegebenen Zeitraum einfügen] Monate] [bei anderem Zeitraum festgelegten Zeitraum einfügen] unmittelbar nach dem vorausgehenden *Zinszahlungstag* oder, im Falle des ersten *Zinszahlungstages*, nach dem *Verzinsungsbeginn* liegt].

[[Im Fall von Index Linked Interest Notes einfügen:]

(a) Zinszahlungstage

Die *Emittentin* wird dem *Anleihegläubiger* am jeweiligen *Zinszahlungstag* den *Zinsbetrag* nach Maßgabe des § 5 zahlen, wie er von der *Berechnungsstelle* unter Bezugnahme auf den Stand [des Index] [der Indizes] am jeweiligen *Beobachtungstag*, nach Maßgabe des [§ 3(c) und § 3(d)] berechnet wird.

"*Zinszahlungstag*" steht [für [•]] [in Bezug auf einen *Beobachtungstag*; (mit Ausnahme des *Abschließenden Bewertungstages*) für den [dritten][•] *Geschäftstag* unmittelbar nach diesem *Beobachtungstag*; und in Bezug auf

[[In the case of Floating Rate Notes insert:]

(a) Interest Payment Dates

The Notes will bear interest on their outstanding Nominal Amount [per Note] from and including the Interest Commencement Date at the rate [per annum] (expressed as a percentage) equal to the Rate of Interest, such interest being payable in arrear on each Interest Payment Date.

"Interest Payment Date" shall mean [insert Interest Payment Date(s)] [each date which falls on the date [[insert number of months or other period specified as Interest Period] months] [if another period, insert period]] immediately following the preceding Interest Payment Date or, in the case of the first Interest Payment Date, after the Interest Commencement Date] [, subject to adjustment in accordance with the Business Day Convention].]

[[In the case of Index Linked Interest Notes insert:]

(a) Interest Payment Dates

The Issuer shall pay each Noteholder on the relevant Interest Payment Date the Interest Amount in accordance with and subject to the provisions of § 5 as determined by the Calculation Agent by reference to the level of the [Index] [Indices] on the relevant Observation Date; in accordance with [§ 3(c) and § 3(d)].

"Interest Payment Date" shall mean [•][with respect to an Observation Date; (other than the Final Valuation Date) the [third][•] Business Day immediately following such Observation Date; and with respect to the Final Valuation

den *Abschließenden Bewertungstag* für den *Endfälligkeitstag*.] **[[Bei einem Indexkorb gilt Folgendes:]]** Im Falle einer Verschiebung eines *Vorgesehenen Beobachtungstages* (mit Ausnahme des *Abschließenden Bewertungstages*) in Bezug auf einen *Index* aufgrund eines *Unterbrechungstages* wird der entsprechende jeweilige *Zinszahlungstag* unter Bezugnahme auf den *Vorgesehenen Handelstag* bestimmt, an dem die *Berechnungsstelle* den Stand für alle *Indizes* in Bezug auf den jeweiligen *Vorgesehenen Beobachtungstag* berechnet hat.]]

[[Im Fall von Equity Linked Interest Notes einfügen:]]

(a) Zinszahlungstage

Die *Emittentin* wird jedem *Anleihegläubiger* am jeweiligen *Zinszahlungstag* den *Zinsbetrag* nach Maßgabe des § 5 zahlen, wie er von der *Berechnungsstelle* unter Bezugnahme auf den Stand *[der Aktie] [der Aktien]* am jeweiligen *Beobachtungstag*, nach Maßgabe des *[§ 3(c) und § 3(d)]* berechnet wird.

"*Zinszahlungstag*" steht *[für [●]]* *[in Bezug auf einen Beobachtungstag, (mit Ausnahme des Abschließenden Bewertungstages) für den [dritten][●] Geschäftstag unmittelbar nach diesem Beobachtungstag, und in Bezug auf den Abschließenden Bewertungstag für den Endfälligkeitstag.]* **[[Bei einem Aktienkorb gilt Folgendes:]]** Im Falle einer Verschiebung eines *Vorgesehenen Bewertungstages* (mit Ausnahme des *Abschließenden Bewertungstages*) in Bezug auf eine *Aktie* des *Aktienkorbes* aufgrund eines *Unterbrechungstages* wird der entsprechende jeweilige *Zinszahlungstag* unter Bezugnahme auf den *Vorgesehenen Handelstag* bestimmt, an dem die *Berechnungsstelle* den Kurs für alle *Aktien* des *Aktienkorbes* in Bezug auf den jeweiligen *Vorgesehenen Bewertungstag* berechnet hat.]]

[[Im Falle von sonstigen strukturierten Schuldverschreibungen (einschließlich Schuldverschreibungen, die an Fonds, Rohstoffe, Zinssätze oder sonstige Basiswerte gebunden sind, einfügen:]]

(a) Zinszahlungstage

Die *Emittentin* wird jedem *Anleihegläubiger* am jeweiligen *Zinszahlungstag* den *Zinsbetrag* nach Maßgabe des § 5 zahlen, wie er von der *Berechnungsstelle* am jeweiligen *Beobachtungstag*, unter Bezugnahme auf den Stand *[Basiswert angeben][Basiswert]* nach Maßgabe des *[§ 3(c) und § 3(d)]* berechnet wird.

"*Zinszahlungstag*" steht *[für [●]]* *[in Bezug auf einen Beobachtungstag, (mit Ausnahme des Abschließenden Bewertungstages) für den dritten Geschäftstag unmittelbar nach diesem*

Date, the Maturity Date] **[[In the case of a basket of Indices, the following applies:]]**, provided that if the Scheduled Observation Date (other than the Final Valuation Date) in respect of an Index is postponed as a result of the occurrence of a Disrupted Day, then the corresponding relevant Interest Payment Date shall be determined by reference to the Scheduled Trading Day on which the Calculation Agent has determined a level for all Indices in respect of the relevant Scheduled Observation Date.]]

[[In the case of Equity Linked Interest Notes insert:]]

(a) Interest Payment Dates

The Issuer shall pay each Noteholder on the relevant Interest Payment Date the Interest Amount in accordance with and subject to the provisions of § 5 as determined by the Calculation Agent by reference to the price of the *[Share] [Shares]* on the relevant Observation Date, in accordance with *[§ 3(c) and § 3(d)]*.

"*Interest Payment Date*" shall mean *[●]**[with respect to an Observation Date, (other than the Final Valuation Date) the [third][●] Business Day immediately following such Observation Date, and with respect to the Final Valuation Date, the Maturity Date]* **[[In the case of a basket of Shares, the following applies:]]**, provided that if the Scheduled Valuation Date (other than the Final Valuation Date) in respect of a Share comprised in the Share Basket is postponed as a result of the occurrence of a Disrupted Day, then the corresponding relevant Interest Payment Date shall be determined by reference to the Scheduled Trading Day on which the Calculation Agent has determined a price for all Shares comprised in the Share Basket in respect of the relevant Scheduled Valuation Date.]]

[[In the case of other structured Notes (including Notes linked to Funds, Commodities, Interest Rates or other underlyings insert:]]

(a) Interest Payment Dates

The Issuer shall pay each Noteholder on the relevant Interest Payment Date the Interest Amount in accordance with and subject to the provisions of § 5 as determined by the Calculation Agent by reference to the price of the *[specify underlying] [Underlying]* on the relevant Observation Date, in accordance with *[§ 3(c) and § 3(d)]*.

"*Interest Payment Date*" shall mean *[●]**[with respect to an Observation Date, (other than the Final Valuation Date) the third Business Day immediately following such Observation Date,*

Beobachtungstag, und in Bezug auf den *Abschließenden Bewertungstag* für den *Endfälligkeitstag*.]

and with respect to the Final Valuation Date, the Maturity Date.]

[[Im Fall von Zero Coupon Notes einfügen:]

- (a) Keine Verzinsung der Schuldverschreibungen
- Die *Schuldverschreibungen* werden nicht verzinst.]

[[In the case of Zero Coupon Notes insert:]

- (a) **No Interest Accrual under the Notes**
- No interest will accrue under the Notes.]

[[Im Fall von Fixed Rate Notes, Floating Rate Notes, Index Linked Interest Notes und Equity Linked Interest Notes einfügen, sofern anwendbar:]

- (b) Geschäftstagekonvention
- Falls ein in diesen *Bedingungen* bezeichneter Tag, der gemäß diesen *Bedingungen* der Anpassung entsprechend der *Geschäftstagekonvention* unterliegt, auf einen Tag fallen würde, der kein *Geschäftstag* ist, so

[[In the case of Fixed Rate Notes, Floating Rate Notes, Index Linked Interest Notes and Equity Linked Interest Notes insert, if applicable:]

- (b) Business Day Convention
- If any date referred to in these Conditions that is specified to be subject to adjustment in accordance with the Business Day Convention would otherwise fall on a day that is not a Business Day, then

[[bei der Floating Rate Business Day Convention einfügen:] wird dieser Tag auf den nächstfolgenden *Geschäftstag* verschoben, es sei denn, dieser Tag würde dadurch in den nächstfolgenden Kalendermonat fallen; in diesem Fall (x) wird dieser Tag auf den unmittelbar vorausgehenden *Geschäftstag* vorgezogen und (y) ist jeder nachfolgende derartige Tag der letzte *Geschäftstag* desjenigen Monats, in den der entsprechende Tag gefallen wäre, falls er nicht der Anpassung unterlegen hätte]

[[if the Floating Rate Business Day Convention applies, insert:] such date shall be postponed to the next day that is a Business Day unless it would thereby fall into the next calendar month, in which event (x) such date shall be brought forward to the immediately preceding Business Day and (y) each subsequent such date shall be the last Business Day of the month in which such date would have fallen had it not been subject to adjustment]

[[bei der Following Business Day Convention einfügen:] wird dieser Tag auf den nächstfolgenden *Geschäftstag* verschoben]

[[if the Following Business Day Convention applies, insert:] such date shall be postponed to the next day that is a Business Day]

[[bei der Modified Following Business Day Convention einfügen:] wird dieser Tag auf den nächstfolgenden *Geschäftstag* verschoben, es sei denn, dieser Tag würde dadurch in den nächstfolgenden Kalendermonat fallen; in diesem Fall wird dieser Tag auf den unmittelbar vorausgehenden *Geschäftstag* vorgezogen]

[[if the Modified Following Business Day Convention applies, insert:] such date shall be postponed to the next day that is a Business Day unless it would thereby fall into the next calendar month, in which event such date shall be brought forward to the immediately preceding Business Day]

[[bei der Preceding Business Day Convention einfügen:] wird dieser Tag auf den unmittelbar vorausgehenden *Geschäftstag* vorgezogen]

[[if the Preceding Business Day Convention, insert:] such date shall be brought forward to the immediately preceding Business Day]

(die "*Geschäftstagekonvention*".)]

(the "**Business Day Convention**".)]

[[bei keiner Verschiebung von Tagen einfügen:] Falls ein *Zinszahlungstag* auf einen Tag fallen würde, der kein *Geschäftstag* ist, so erfolgt die betreffende *Zinszahlung* am nächstfolgenden *Geschäftstag* (die "*Geschäftstagekonvention*"). In einem solchen Fall 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

[[if no adjustment of dates applies, insert:] If any Interest Payment Date would otherwise fall on a day that is not a Business Day, then the relevant interest payment will be made on the next day that is a Business Day (the "**Business Day Convention**"). In such case, 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.]

entsprechend verschobene Zahlung.]

[[Im Fall von Zero Coupon Notes einfügen:]

- (b) Verzugszinssatz

Ist eine *Schuldverschreibung* vor dem *Endfälligkeitstag* fällig und erfolgt bei Fälligkeit keine rechtzeitige Zahlung, so ist der vor dem *Endfälligkeitstag* fällige Betrag der *Vorzeitige Rückzahlungsbetrag* dieser *Schuldverschreibung*. Ab dem *Endfälligkeitstag* ist der *Zinssatz* für überfällige Kapitalzahlungen in Bezug auf eine solche *Schuldverschreibung* ein jährlicher Satz (als Prozentsatz ausgedrückt) in Höhe der *Emissionsrendite*.]

[[Im Fall von Fixed Rate Notes einfügen:]

- (c) Zinssatz

[Der Zinssatz der *Schuldverschreibungen* beträgt **[[Zinssatz einfügen]** pro Jahr] (der "**Zinssatz**").][[Der feste Zinsbetrag der *Schuldverschreibungen* beträgt **[[•]** pro Jahr] (der "**Feste Zinsbetrag**").]

[[Im Fall von Floating Rate Notes einfügen:]

- (c) Zinssatz

[[Im Fall von ISDA-Festsetzung einfügen:]

- (i) Der "**Zinssatz**" [für jede *Verzinsungsperiode*][•] wird von der *Berechnungsstelle* als Satz in Höhe der betreffenden *ISDA Rate* **[[im Fall einer Marge einfügen:]** [zuzüglich] [abzüglich] einer Marge von **[zutreffende Marge einfügen]** (die "**Marge**") bestimmt.
- (ii) Im Sinne dieses Absatzes (c) bezeichnet "**ISDA Rate**" [für eine *Verzinsungsperiode*][•] den *Zinssatz*, den die *Berechnungsstelle* zum entsprechenden *Neufestsetzungstag* festsetzt und der der *Floating Rate Option* für die *Festgelegte Fälligkeit* entspricht.

Hierbei gilt Folgendes:

- (A) Die "**Floating Rate Option**" ist **[[Floating Rate Option einfügen]** [die EUR-EURIBOR-Reuters für auf EUR lautende *Schuldverschreibungen*].
- (B) Die "**Festgelegte Fälligkeit**" ist **[[Festgelegte Fälligkeit einfügen]**.
- (C) Der betreffende "**Neufestsetzungstag**" bezeichnet [den ersten Tag der *Verzinsungsperiode*] **[anderweitig festgesetzten]**

[[In the case of Zero Coupon Notes insert:]

- (b) Default Rate of Interest

Where a Note is repayable prior to the Maturity Date and is not paid when due, the amount due and payable prior to the Maturity Date will be the Early Redemption Amount of such Note. As from the Maturity Date, the Rate of Interest for any overdue principal of such a Note shall be a rate per annum (expressed as a percentage) equal to the Amortisation Yield.]

[[In the case of Fixed Rate Notes insert:]

- (c) Rate of Interest

[The rate of interest payable in respect of the Notes is **[[insert Rate of Interest]** per annum] (the "**Rate of Interest**").] [The fixed interest amount payable in respect of the Notes is **[[•]** per annum] (the "**Fixed Interest Amount**").]

[[In the case of Floating Rate Notes insert:]

- (c) Rate of Interest

[[In the case of ISDA Determination insert:]

- (i) The "**Rate of Interest**" [for each Interest Accrual Period][•] will be determined by the Calculation Agent as a rate equal to the relevant ISDA Rate **[[if Margin is applicable insert:]** [plus] [minus] a margin of **[[insert applicable Margin]** (the "**Margin**").
- (ii) For the purposes of this paragraph (c), "**ISDA Rate**" [for an Interest Accrual Period][•] means the Rate of Interest, as determined by the Calculation Agent on the relevant Reset Date, equal to the Floating Rate Option for the Designated Maturity.

Where:

- (A) The "**Floating Rate Option**" means **[[insert Floating Rate Option]** [EUR-EURIBOR-Reuters for Notes denominated in EUR].
- (B) The "**Designated Maturity**" means **[[insert Designated Maturity]**.
- (C) The relevant "**Reset Date**" means [the first day of that Interest Accrual Period] **[[insert other relevant Reset Date]**.

Neufestsetzungstag einfügen].

[(D) **[Falls zuvor EUR-EURIBOR-Reuters angegeben wurde, einfügen:]** "EUR-EURIBOR-Reuters" bezeichnet den Zinssatz für auf EUR lautende Einlagen für einen Zeitraum von **[Festgelegte Fälligkeit einfügen]**, der am Tag, der zwei TARGET-Geschäftstage vor dem entsprechenden Neufestsetzungstag liegt, um 11:00 Uhr (Brüsseler Zeit) auf der Reuters Seite EURIBOR1 veröffentlicht wird.]

(iii) **[[Falls zuvor EUR-EURIBOR- Reuters angegeben wurde, einfügen:]** Wird die EUR-EURIBOR- Reuters am Tag, der zwei TARGET-Geschäftstage vor dem entsprechenden Neufestsetzungstag liegt, nicht auf der Reuters Seite EURIBOR1 veröffentlicht, so wird die Berechnungsstelle den Zinssatz auf Basis derjenigen Sätze bestimmen, die die Referenzbanken gegen 11:00 Uhr (Brüsseler Zeit) am Tag, der zwei TARGET-Geschäftstage vor dem entsprechenden Neufestsetzungstag liegt, im Interbankenmarkt für auf Euro lautende Guthaben von führenden Banken (*prime banks*) im Euro-Raum in Höhe des *Repräsentativbetrages* und für einen Zeitraum von **[Festgelegte Fälligkeit einfügen]**, beginnend mit dem entsprechenden Neufestsetzungstag, [auf Basis des Actual/360 Zinstagequotienten] **[bei abweichendem Zinstagequotienten bitte entsprechende Festlegungen treffen]** stellen. Hierzu wird die Berechnungsstelle von der Hauptniederlassung jeder der Referenzbanken im Euro-Raum den entsprechenden Satz einholen. Sofern mindestens zwei solche Sätze gestellt werden, entspricht der Zinssatz für den entsprechenden Neufestsetzungstag dem arithmetischen Mittel der gestellten Sätze. Werden weniger als zwei solche Sätze gestellt, entspricht der Zinssatz für den entsprechenden Neufestsetzungstag dem arithmetischen Mittel derjenigen Sätze, die führende Banken im Euro-Raum gegen 11:00 Uhr (Brüsseler Zeit) am entsprechenden Neufestsetzungstag für auf Euro lautende Darlehen an führende europäische Banken in Höhe des *Repräsentativbetrages* und für einen Zeitraum entsprechend der *Festgesetzten Fälligkeit*, beginnend mit dem entsprechenden Neufestsetzungstag, stellen.] **[Für andere Floating Rate Options, bitte entsprechende Festlegungen treffen]**

[[Im Fall von Bildschirmfeststellung einfügen:]

Der Zinssatz [für jede Verzinsungsperiode][•]

[(D) **[If EUR-EURIBOR- Reuters applies above, insert:]** "EUR-EURIBOR-Reuters" means the rate for deposits in EUR for a period of **[insert the Designated Maturity]** which appears on the Reuters Page EURIBOR1as of 11.00 am (Brussels time), on the day that is two TARGET Business Days preceding that Reset Date.]

(iii) **[[If EUR-EURIBOR- Reuters applies above, insert:]** If such EUR-EURIBOR-Reuters does not appear on the Reuters Page EURIBOR1, on the day that is two TARGET Business Days preceding the Reset Date, the Rate of Interest for that Reset Date will be determined by the Calculation Agent on the basis of the rates at which deposits in EUR are offered by the Reference Banks at approximately 11.00 a.m. (Brussels time), on the day that is two TARGET Business Days preceding that Reset Date to prime banks in the Euro-zone interbank market for a period of **[insert the Designated Maturity]** commencing on that Reset Date and in a Representative Amount, assuming an **[Actual/360 Day Count Fraction]** **[if Day Count Fraction is different, insert relevant provisions]**. The Calculation Agent will request the principal Euro-zone office of each of the Reference Banks to provide a quotation of its rate. If at least two quotations are provided, the Rate of Interest for that Reset Date will be the arithmetic mean of the quotations. If fewer than two quotations are provided as requested, the Rate of Interest for that Reset Date will be the arithmetic mean of the rates quoted by major banks in the Euro-zone, selected by the Calculation Agent, at approximately 11:00 a.m. (Brussels time) on that Reset Date for loans in EUR to leading European banks for a period of the Designated Maturity commencing on that Reset Date and in a Representative Amount.] **[For other Floating Rate Options, insert relevant provisions]**

[[In the case of Screen Rate Determination insert:]

The Rate of Interest [for each Interest Accrual

wird von der *Berechnungsstelle* zur bzw. etwa zur *Maßgeblichen Zeit* am entsprechenden *Zinsfestsetzungstag* [in Bezug auf die betreffende *Verzinsungsperiode*][•] wie folgt festgelegt:

(i) **[Falls die Primärquelle für die Floating Rate eine Bildschirmseite ist, einfügen:]** Der *Zinssatz* ist **[[Falls der Maßgebliche Satz auf dieser Bildschirmseite eine zusammengefasste Notierung ist oder üblicherweise von einer einzigen Institution gestellt wird, einfügen:]** der *Maßgebliche Satz*, der zur *Maßgeblichen Zeit* am *Zinsfestsetzungstag* auf der betreffenden *Bildschirmseite* erscheint.] **[[Falls der Maßgebliche Satz ein arithmetisches Mittel ist, einfügen:]** das arithmetische Mittel der *Maßgeblichen Sätze* derjenigen Institutionen, deren *Maßgebliche Sätze* zur *Maßgeblichen Zeit* am *Zinsfestsetzungstag* auf der betreffenden *Bildschirmseite* erscheinen.]

(i) [(ii) **[[Falls die Primärquelle für Floating Rate Referenzbanken ist, einfügen:]** **[[Falls Absatz (i) anwendbar ist und der Maßgebliche Satz auf einer Bildschirmseite eine zusammengefasste Notierung ist oder üblicherweise von einer einzigen Institution gestellt wird, einfügen:]** Falls zur *Maßgeblichen Zeit* am *Zinsfestsetzungstag* kein *Maßgeblicher Satz* auf der *Bildschirmseite* erscheint, so ist der] **[[Falls Absatz (i) zutrifft und der Maßgebliche Satz ein arithmetisches Mittel ist, einfügen:]** Falls zur *Maßgeblichen Zeit* am *Zinsfestsetzungstag* weniger als zwei *Maßgebliche Sätze* auf der *Bildschirmseite* erscheinen, so ist der] [Der] *Zinssatz* [ist] das von der *Berechnungsstelle* festgestellte arithmetische Mittel der *Maßgeblichen Sätze*, die die *Referenzbanken* zur *Maßgeblichen Zeit* am *Zinsfestsetzungstag* jeweils gegenüber führenden Banken im *Maßgeblichen Finanzzentrum* stellen.]

(ii) [(iii) **[Falls der vorstehende Absatz anwendbar ist, einfügen:]** Falls die *Berechnungsstelle* feststellt, dass weniger als zwei *Referenzbanken* *Maßgebliche Sätze* stellen, so ist der *Zinssatz* das von der *Berechnungsstelle* festgestellte arithmetische Mittel derjenigen (der *Benchmark* weitestgehend entsprechenden) jährlichen *Sätze* (als *Prozentsatz* ausgedrückt), in Bezug auf einen *Repräsentativbetrag* in der *Festgelegten Währung*, von mindestens zwei der fünf von der *Berechnungsstelle* ausgewählten führenden Banken im

Period][•] will be determined by the Calculation Agent at or about the Relevant Time on the Interest Determination Date [in respect of such Interest Accrual Period][•] in accordance with the following:

(i) **[If the Primary Source for Floating Rate is a Page insert:]** The Rate of Interest shall be **[[If the Relevant Rate on such Page is a composite quotation or is customarily supplied by one entity, insert:]** the Relevant Rate] **[[If the Relevant Rate is an arithmetic mean, insert:]** the arithmetic mean of the Relevant Rates of the persons whose Relevant Rates appear on that Page, in each case] appearing on such Page at the Relevant Time on the Interest Determination Date.]

(i) [(ii) **[[If the Primary Source for the Floating Rate is Reference Banks, insert:]** **[[If sub-paragraph (i) applies and the Relevant Rate on a Page is a composite quotation or is customarily supplied by one entity, insert:]** If no Relevant Rate appears on the Page at the Relevant Time on the Interest Determination Date, the] **[[If sub-paragraph (i) applies and the Relevant Rate is an arithmetic mean, insert:]** If fewer than two Relevant Rates appear on the Page at the Relevant Time on the Interest Determination Date, the] [The] Rate of Interest shall be the arithmetic mean of the Relevant Rates that each of the Reference Banks is quoting to leading banks in the Relevant Financial Centre at the Relevant Time on the Interest Determination Date, as determined by the Calculation Agent.]

(ii) [(iii) **[[If the foregoing sub-paragraph applies, insert:]** If the Calculation Agent determines that fewer than two Reference Banks are so quoting Relevant Rates the Rate of Interest shall be the arithmetic mean of the rates per annum (expressed as a percentage) that the Calculation Agent determines to be the rates (being the nearest equivalent to the Benchmark) in respect of a Representative Amount of the Specified Currency that at least two out of the five leading banks selected by the Calculation Agent in the principal financial centre **[[if Specified Currency**

Hauptfinanzzentrum **[[im Fall einer anderen Festgelegten Währung als dem Euro einfügen:]** des Landes der *Festgelegten Währung* **[[falls die Festgelegte Währung Euro ist, einfügen:]** im *Euro-Raum*], wie von der *Berechnungsstelle* ausgewählt, (das "*Hauptfinanzzentrum*"), gestellt zur bzw. etwa zur *Maßgeblichen Zeit* an dem Tag, an dem diese Banken üblicherweise derartige Sätze für einen am *Wirksamkeitstag* beginnenden und dem Zeitraum der *Festgelegten Laufzeit* entsprechenden Zeitraum stellen, und zwar entweder (1) gegenüber führenden in Europa tätigen Banken oder (falls die *Berechnungsstelle* feststellt, dass weniger als zwei solcher Banken derartige Sätze gegenüber führenden Banken in Europa stellen) (2) gegenüber führenden im *Hauptfinanzzentrum* tätigen Banken, es sei denn, weniger als zwei solcher Banken stellen auf diese Weise Sätze gegenüber führenden Banken im *Hauptfinanzzentrum*; im letzteren Falle ist der *Zinssatz* derjenige *Zinssatz*, der am entsprechenden vorangegangenen *Zinsfestsetzungstag* festgesetzt wurde **[[nach Anpassung aufgrund von Unterschieden zwischen [der] [dem] jeweils auf die entsprechende vorhergehende bzw. auf die maßgebliche [Verzinsungsperiode][•] anwendbaren [Marge], [Zinssatz-Multiplikator] [Höchst-Zinssatz] [Mindest-Zinssatz]].]]**

is other than euro insert:] of the country of the Specified Currency] **[[if Specified Currency is euro, insert:]** in the Euro-zone] as selected by the Calculation Agent (the "**Principal Financial Centre**") are quoting at or about the Relevant Time on the date on which such banks would customarily quote such rates for a period commencing on the Effective Date for a period equivalent to the Specified Duration (1) to leading banks carrying on business in Europe, or (if the Calculation Agent determines that fewer than two of such banks are so quoting to leading banks in Europe) (2) to leading banks carrying on business in the Principal Financial Centre; except that, if fewer than two of such banks are so quoting to leading banks in the Principal Financial Centre, the Rate of Interest shall be the Rate of Interest determined on the previous Interest Determination Date **[(after readjustment for any difference between the [Margin], [Rate Multiplier] [Maximum Rate of Interest] [Minimum Rate of Interest] applicable to the preceding [Interest Accrual Period][•] and to the relevant Interest Accrual Period)].]**

[[Im Fall von Index Linked Notes einfügen:]

[(c)] Zinssatz

"Zinssatz"

[ist [•]]

[ist in Bezug auf einen *Zinszahlungstag*, [•] [der von der *Berechnungsstelle* am betreffenden *Beobachtungstag*_t (mit t=[•] bis [•]) [zum *Bewertungszeitpunkt*] bestimmte Prozentsatz nach Maßgabe der folgenden [Formel][Bedingungen]:

[Formel / Bedingung einfügen]]]

[[Im Falle eines Zins Trigger Ereignis gilt Folgendes:] (i) Sofern ein *Zins Trigger Ereignis* im betreffenden *Zins Trigger Zeitraum* nicht eingetreten ist, ein Satz in Höhe von: **[•]**

(ii) sofern ein *Zins Trigger Ereignis* im *Zins Trigger Zeitraum* eingetreten ist, ein Satz in Höhe von: **[•]**

[Bei einem Wechsel der Verzinsungsgrundlage gilt Folgendes:] [ist

[[In the case of Index Linked Notes insert:]

[(c)] Rate of Interest

"Rate of Interest" means

[•]

[, with respect to an Interest Payment Date [•] [, the percentage, as determined by the Calculation Agent [at the Valuation Time] on the relevant Observation Date_t (where t=[•]-[•]), in accordance with the following [formula][conditions]:

[insert formula / conditions]]]

[[If an Interest Trigger Event is applicable, the following applies:](i) If an Interest Trigger Event has not occurred during the relevant Interest Observation Period, a rate equal to: **[•]**

(ii) if an Interest Trigger Event has occurred during the relevant Interest Trigger Period, a rate equal to: **[•]**

[In the case of a change of the Interest basis, the following applies:] [(i) with respect

(i) in Bezug auf [●],[●]; und

(ii) in Bezug auf jeden nachfolgenden *Zinszahlungstag*, der von der *Berechnungsstelle* am betreffenden *Beobachtungstag_t* zum *Bewertungszeitpunkt* bestimmte Prozentsatz nach Maßgabe der folgenden Formel:

[Formel einfügen][●]

Hierbei gilt folgendes: [

[anwendbare Definitionen einfügen]]

[Ein "*Zins Trigger Ereignis*" tritt ein, wenn [●][nach Feststellung durch die *Berechnungsstelle* der [*Index-Stand*] [im Falle von fortlaufender *Beobachtung einfügen:*] [*Index-Beobachtungsstand*] [des Index][mindestens eines der Indizes] innerhalb des *Zins Trigger Zeitraums* dem jeweiligen *Grenzwert* [entspricht] [oder diesen [unterschreitet][überschreitet]]; sofern an einem *Vorgesehenen Handelstag* nach Feststellung der *Berechnungsstelle* eine *Störung* besteht, wird die *Berechnungsstelle* nach billigem Ermessen und in kaufmännisch vernünftiger Weise entscheiden, ob während dieser *Störung* ein *Zins Trigger Ereignis* eingetreten ist.]]

[*"Zins Trigger Zeitraum"* ist in Bezug auf [je]den *Index* [●][und (i) in Bezug auf den *Zinszahlungstag* mit $t=1$, der Zeitraum vom [*Anfänglichen Bewertungstag*] [(einschließlich)][(ausschließlich)] bis zum *Beobachtungstag_t* mit $t=1$ [(einschließlich)][(ausschließlich)], [andere *Zinsbeobachtungszeiträume einfügen*].]

[*"Grenzwert"* ist in Bezug auf [einen][den] *Index*: [●].]

"Index_t" steht in Bezug auf [den] [einen] *Index* für den *Index-Stand* an dem jeweiligen *Beobachtungstag_t*, wie von der *Berechnungsstelle* bestimmt.

"Index₀" steht in Bezug auf [den] [einen] *Index* für den *Index-Stand* am *Anfänglichen Bewertungstag*, wie von der *Berechnungsstelle* bestimmt.

[*"Index-Beobachtungs-Stand"* steht in Bezug auf [den] [einen] *Index*, wie jeweils durch die *Berechnungsstelle* festgestellt, für jeden einzelnen Stand des [betreffenden] *Index*, der in Bezug auf einen beliebigen Zeitpunkt innerhalb des *Zins Trigger Zeitraumes* von dem [betreffenden] *Index-Sponsor* berechnet und veröffentlicht wird.]

[Folgende Regelungen zu Korrekturen erwägen:] [Für Zwecke der Feststellung ob ein [●] *Zins Trigger Ereignis* eingetreten ist, bleiben nachträgliche Korrekturen eines von dem *Index-Sponsor* bekannt gegebenen Standes eines *Index* unberücksichtigt.]

to [●], [●]; and

(ii) with respect to each subsequent Interest Payment Date, the percentage, as determined by the Calculation Agent at the Valuation Time on the relevant Observation Date_t, in accordance with the following formula:

[insert formula][●]

Where: [

[insert applicable Definitions]

[An "*Interest Trigger Event*" occurs if [●][the Index Level][in the case of continuous observation insert:][Index Observation Level]] of [the Index] [any of the underlying Indices] is, as determined by the Calculation Agent, at any time during the relevant Trigger Period, [at] or [below][above]] the relevant Barrier Level, provided that if at any time on any Scheduled Trading Day there is a Disruption as determined by the Calculation Agent, then the Calculation Agent shall determine in good faith and in a commercially reasonable manner whether an Interest Trigger Event is deemed to have occurred during such Disruption.]]

[*"Interest Trigger Period"* means [●] [with respect to [the][each] Index (i) with respect to the Interest Payment Date with $t=1$, the period from [and including][but excluding] the Initial Valuation Date to [and including][but excluding] the Observation Date_t with $t=1$ (including), [insert other applicable Interest Trigger Periods].]

[*"Barrier Level"* means with respect to [an][the] *Index*: [●].]

"Index_t" means, in relation to [the] [an] *Index*, the Index Level on the relevant Observation Date_t, as determined by the Calculation Agent.

"Index₀" means, in relation to [the] [an] *Index*, the Index Level on the Initial Valuation Date as determined by the Calculation Agent.

[*"Index Observation Level"* means, in respect of [the] [an] *Index*, as determined by the Calculation Agent, any level of the [relevant] *Index* calculated and published by the Index Sponsor with respect to any given point in time during the Interest Trigger Period.]

[Consider the following provisions relating to corrections:] [For the purpose of determining the occurrence of a [●] Interest Trigger Event] subsequent corrections of a level of an *Index* published by the *Index-Sponsor* shall not be taken into account.]

[Falls ein von dem [betreffenden] *Index-Sponsor* bekannt gegebener Stand, der für eine Berechnung oder Bestimmung verwendet wird, nachträglich korrigiert wird und diese Korrektur von dem [betreffenden] *Index-Sponsor* an oder vor dem *Bewertungszeitpunkt* am *Verfalltag für Korrekturen* bekannt gegeben wird, 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 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 eine Kopie dieser Mitteilung zu übergeben.][●]

["**Anfänglicher Bewertungstag**" steht [●][vorbehaltlich [§ 3(h)(ii)] für den [●] (oder, falls ein solcher Tag kein *Vorgesehener Handelstag* ist, den nächstfolgenden *Vorgesehenen Handelstag*).]]

["**Abschließender Bewertungstag**" steht [●][vorbehaltlich [§ 3(h)(ii)] für den [●] (oder, falls ein solcher Tag kein *Vorgesehener Handelstag* ist, den nächstfolgenden *Vorgesehenen Handelstag*).]]

["**Beobachtungstag**," steht [●] [vorbehaltlich der Bestimmungen in [§ 3(h)(ii)] für jeden der folgenden Tage: (t=1) [●], [weitere Tage einfügen] [(der "**Abschließende Bewertungstag**")] oder, falls ein solcher Tag kein *Vorgesehener Handelstag* ist, den nächstfolgenden *Vorgesehenen Handelstag*.]] [andere anwendbare Beobachtungs- oder Bewertungstage bzw. -zeiträume einfügen.]]

["**Bewertungstag**" steht für jeden der folgenden Tage: [den *Anfänglichen Bewertungstag*] [, den *Abschließenden Bewertungstag*] [jeden *Beobachtungstag*] [und/oder] [Tag(e) einfügen] [andere anwendbare Beobachtungs- oder Bewertungstage bzw. -zeiträume einfügen.]]

[[Im Fall von Equity Linked Notes einfügen:]

[(c) Zinssatz

"Zinssatz"

[ist [●]]

[ist in Bezug auf einen *Zinszahlungstag*, [●][der von der *Berechnungsstelle* am betreffenden *Beobachtungstag*, (mit t=[●] bis [●]) [zum *Bewertungszeitpunkt*] bestimmte Prozentsatz nach Maßgabe der folgenden

[If the 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 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 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.][●]

["**Initial Valuation Date**" means, [●][subject to [§ 3(h)(ii)], [●] (or, if that day is not a Scheduled Trading Day the next following Scheduled Trading Day).]]

["**Final Valuation Date**" means, [●][subject to [§ 3(h)(ii)], [●] (or, if that day is not a Scheduled Trading Day the next following Scheduled Trading Day).]]

["**Observation Date_t**" means, [●] [subject as provided in [§ 3(h)(ii)], each of the following dates: (t=1) [●],[insert further dates] [(the "**Final Valuation Date**")] or, if any such day is not a Scheduled Trading Day, the next following Scheduled Trading Day.]] [insert other applicable observation dates or valuation dates or periods]]

["**Valuation Date_t**" means each of the following dates: [the Initial Valuation Date] [, the Final Valuation Date] [each Observation Date] [and/or] [specify date(s)] [insert other applicable observation dates or valuation dates or periods]]

[[In the case of Equity Linked Notes insert:]

[(c) Rate of Interest

"Rate of Interest" means

[●]

[, with respect to an Interest Payment Date [●][, the percentage, as determined by the Calculation Agent [at the Valuation Time] on the relevant Observation Date_t (where t=[●]-[●]), in accordance with the following

[Formel][Bedingungen]:

[Formel / Bedingung einfügen]]

[Bei einem Wechsel der Verzinsungsgrundlage gilt Folgendes:] [ist (i) in Bezug auf [•],[•]; und

(ii) in Bezug auf jeden nachfolgenden Zinszahlungstag, der von der Berechnungsstelle am betreffenden Beobachtungstag_t zum Bewertungszeitpunkt bestimmte Prozentsatz nach Maßgabe der folgenden Formel:

[Formel einfügen]]

[Bei einem Aktienkorb und einer Bestimmung des Zinssatzes anhand der Anzahl von Aktien in Bezug auf welche eine bestimmte Bedingung eingetreten ist, gilt Folgendes:] [bezeichnet in Bezug auf einen Zinszahlungstag, den Prozentsatz (wie nachfolgend in der zweiten Spalte der Tabelle angegeben) in Entsprechung zu der jeweiligen Anzahl der Aktien in Bezug auf den entsprechenden Beobachtungstag_t, wie von der Berechnungsstelle festgelegt:

Anzahl der Aktien	Zinssatz
[•]	[•]

"Anzahl der Aktien" steht in Bezug auf einen Zinszahlungstag für die von der Berechnungsstelle festgestellte Anzahl der Aktien des Aktienkorbes, für die [am entsprechenden Beobachtungstag;][anderen Zeitpunkt beschreiben] die Auslösende Bedingung eingetreten ist bzw. als eingetreten gilt.

"Maßgebliche Bedingung" steht in Bezug auf einen betreffenden Beobachtungstag_t und eine Aktie i (mit i=1 bis [•]), für den Eintritt bzw. den erachteten Eintritt der nach Maßgabe der folgenden Formel dargestellten Bedingung, wie von der Berechnungsstelle festgestellt: [•].[•]

Dabei gilt: [

["P_{Worst}(t)"] bezeichnet in Bezug auf den Aktienkorb und einen Beobachtungstag_t, die von der Berechnungsstelle festgelegte geringste Kursentwicklung aller Aktien_i im Aktienkorb.]

["Kursentwicklung"] bezeichnet in Bezug auf einen Beobachtungstag_t und Aktie_i, einen durch die Berechnungsstelle nach Maßgabe der nachfolgenden Formel festgelegten Wert:

$$\left[\frac{\text{Aktienkurs}_i^t}{\text{Aktienkurs}_i^0} \right] \text{[•]}$$

[formula][conditions]:

[insert formula / conditions]]

[In the case of a change of the Interest basis, the following applies:] [(i) with respect to [•], [•]; and

(ii) with respect to each subsequent Interest Payment Date, the percentage, as determined by the Calculation Agent at the Valuation Time on the relevant Observation Date_t, in accordance with the following formula:

[insert formula]]

[In the case of a basket of Shares and interests linked to a certain Number of Shares with respect to which a certain condition is met, the following applies:] [with respect to an Interest Payment Date, the percentage (as set out in the second column of the table below) corresponding to the relevant Number of Shares in respect of the relevant Observation Date_t, as determined by the Calculation Agent:

Number of Shares	Interest Rate
[•]	[•]

"Number of Shares" means, with respect to an Interest Payment Date, the number of Shares comprised in the Share Basket in respect of which the Trigger Condition has occurred or is deemed to have occurred on [the relevant Observation Date;][specify other time] as determined by the Calculation Agent.

"Trigger Condition" means, in respect of a relevant Observation Date_t and a Share i (where i = 1 to [•]), the occurrence or deemed occurrence of the condition as set out in accordance with the following formula as determined by the Calculation Agent: [•].[•]

Where: [

["P_{Worst}(t)"] means, in respect of an Observation Date_t and the Share Basket, the lowest Performance amongst all the Shares_i in the Share Basket, as determined by the Calculation Agent.]

["Performance"] means, in respect of an Observation Date_t and Share_i, a value as determined by the Calculation Agent in accordance with the following formula:

$$\left[\frac{\text{Share Price}_i^t}{\text{Share Price}_i^0} \right] \text{[•]}$$

["Max" gefolgt von einer Serie von Zeichen bezeichnet den höheren der Werte innerhalb dieser eckigen Klammer, die durch ";" von einander getrennt sind.]

["Min" gefolgt von einer Serie von Zeichen bezeichnet den niedrigeren der Werte innerhalb dieser eckigen Klammer, die durch ";" von einander getrennt sind.]

[

$\sum_{i=1}^{[\bullet]}$ " steht für die Summe der Werte für die

dem Summenzeichen folgenden *Aktien*_i (mit i=1 bis [•]).]

["Aktienkurs^t_i" steht in Bezug auf eine *Aktie*, für den *Aktienkurs* an dem jeweiligen *Beobachtungstag*_t, wie von der *Berechnungsstelle* bestimmt.]

["Aktienkurs^{t-1}_i" steht in Bezug auf eine *Aktie*, und einen *Beobachtungstag*_t für den *Aktienkurs* am unmittelbar vorhergehenden *Beobachtungstag*_{t-1} oder in Bezug auf den *Beobachtungstag*₁, den *Anfänglichen Bewertungstag*, wie von der *Berechnungsstelle* bestimmt.]

["Aktienkurs⁰_i" steht in Bezug auf eine *Aktie*, für den *Aktienkurs* am *Anfänglichen Bewertungstag*, wie von der *Berechnungsstelle* bestimmt.]

["*Aktie*_i" [steht für jede gemäß der Tabelle I in diesem § 3(b) in der Spalte mit der Überschrift "*Aktie*," aufgeführte *Aktie*.] [steht für **[jede Aktie oder anderes Finanzinstrument einfügen]]]**

["*Aktienkorb*" [steht für einen Korb aus den *Aktien* entsprechend der Tabelle I in diesem § 3(b).] [steht für einen Korb von *Aktien* aller *Aktienemittentinnen*, die im folgenden Verhältnis zueinander stehen: **[Zahlen-Verhältnis der Aktien der jeweiligen Aktienemittentinnen zueinander angeben]]]**

"*Aktienkurs*" steht [in Bezug auf eine *Aktie* [für den Kurs, wie er von der jeweiligen *Börse* zum *Bewertungszeitpunkt* am *Anfänglichen Bewertungstag* bzw. am jeweiligen *Beobachtungstag*_t notiert wird] [an jedem Tag für den amtlichen Schlusskurs dieser *Aktie* oder, falls ein solcher amtlicher Schlusskurs nicht ermittelt werden kann, für den mittleren Handelskurs (mid-market price) dieser *Aktie* an der jeweiligen *Börse* zum *Bewertungszeitpunkt* am jeweiligen Tag] **[anderen Betrag einfügen]]** [entweder (i) in Bezug auf eine *Aktie*_i des *Aktienkorbes* für die entsprechend Tabelle I dieses § 3(b) die *Börse* als *Milan Stock Exchange* bestimmt ist, für den *Prezzo di Riferimento* der *Aktie*_i, wie er von der *Börse* nach Handelsschluss am *Anfänglichen Bewertungstag* bzw. am jeweiligen *Beobachtungstag* notiert wird und (ii) in Bezug auf die übrigen *Aktien*_i des *Aktienkorbes*, für den Kurs, wie er von der jeweiligen *Börse* zum *Bewertungszeitpunkt* am *Anfänglichen Bewertungstag* bzw. am jeweiligen

["Max" followed by a series of numbers means whichever is respectively the greater of the numbers separated by a ";" inside those square brackets;]

["Min" followed by a series of numbers means whichever is respectively the lower of the numbers separated by a ";" inside those square brackets.]

[

$\sum_{i=1}^{[\bullet]}$ " means the sum of the values for each

such Shares_i (where i=1 to [•]) following the summation symbol.]

["Share Price^t_i" means, in relation to a Share_i, the Share Price on the relevant Observation Date_t, as determined by the Calculation Agent.]

["Share Price^{t-1}_i" means, in relation to a Share_i and an Observation Date_t the Share Price on the immediately preceding Observation Date_{t-1} or with respect to the Observation Date₁ the Initial Valuation Date as determined by the Calculation Agent.]

["Share Price⁰_i" means, in relation to a Share_i, the Share Price on the Initial Valuation Date as determined by the Calculation Agent.]

["Share_i" [means each of the shares specified in the Table I in this § 3(b) under the column titled "Share;".] [means **[specify each share or other financial instrument]]]**

["Share Basket" [means a basket composed of the Shares as set out in Table I in this § 3(b).] [means a basket composed of Shares of each Share Issuer in **[specify the relative proportions or numbers of Shares of each Share Issuer]]]**

"Share Price" means [the price per Share as quoted by the relevant Exchange as of the Valuation Time on the Initial Valuation Date or the relevant Observation Date_t, as the case may be.] [on any day means, in respect of a Share, the official closing price or if there is no such official closing price, the mid-market price per Share on the relevant Exchange at the Valuation Time on the relevant day] **[insert other amount]** [either, (i) in relation to any Share_i comprised in the Share Basket in respect of which the Exchange is specified in Table I in this § 3(b) as the Milan Stock Exchange, the Prezzo di Riferimento of the Share_i as quoted by the Exchange after the close of trading on the Initial Valuation Date or the relevant Observation Date_t, as the case may be, or (ii) in relation to any other Share comprised in the Share Basket, the price per Share as quoted by the relevant Exchange as of the Valuation Time on the Initial Valuation Date or the relevant Observation Date_t, as the case may be].

Beobachtungstag_i notiert wird].

[Falls ein von der jeweiligen Börse veröffentlichter Kurs, der für eine Berechnung oder Feststellung hinsichtlich der *Schuldverschreibungen* verwendet wird, nachträglich korrigiert wird und falls diese Korrektur von dieser Börse an oder vor dem jeweiligen *Bewertungszeitpunkt* am *Verfalltag für Korrekturen* veröffentlicht wird, so legt die *Berechnungsstelle* den infolge der Korrektur zu zahlenden oder zu liefernden Betrag fest und passt die maßgeblichen Bedingungen der *Schuldverschreibungen*, soweit erforderlich, den entsprechenden Korrekturen gemäß an.]

["*Prezzo di Riferimento*" hat die Bedeutung die diesem Begriff gemäß der "Regolamento dei mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana S.p.A" und der "Istruzioni al Regolamento dei mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana S.p.A", in ihrer jeweils geänderten und ergänzten Fassung, zugeschrieben wird.]

case may be].

[In the event that any price published by a relevant Exchange and which is utilized for any calculation or determination in respect of the Notes is subsequently corrected and provided that the correction is published by that Exchange 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.]

["*Prezzo di Riferimento*" has the meaning as defined in the "Regolamento dei mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana S.p.A" and in the "Istruzioni al Regolamento dei mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana S.p.A", as amended and supplemented from time to time.]

[Tabelle I Aktienkorb/ Table I Share Basket

<i>i</i>	<i>Aktie_i / Share_i</i>	<i>Bloomberg Code</i>	<i>Börse / Exchange</i>	<i>Verbundene Börse / Related Exchange</i>
[•]	[•]	[•]	[•]	[•]

["*Anfänglicher Bewertungstag*" steht [•][vorbehaltlich [§ 3(h)(ii)] für den [•] (oder, falls ein solcher Tag kein *Vorgesehener Handelstag* ist, den nächstfolgenden *Vorgesehenen Handelstag*).]]]

["*Abschließender Bewertungstag*" steht [•][vorbehaltlich [§ 3(h)(ii)] für den [•] (oder, falls ein solcher Tag kein *Vorgesehener Handelstag* ist, den nächstfolgenden *Vorgesehenen Handelstag*).]]]

["*Beobachtungstag_i*" steht [•] [vorbehaltlich der Bestimmungen in [§ 3(h)(ii)] für jeden der folgenden Tage: (t=1) [•], [weitere Tage einfügen] [(der "*Abschließende Bewertungstag*")] oder, falls ein solcher Tag kein *Vorgesehener Handelstag* ist, den nächstfolgenden *Vorgesehenen Handelstag*.]]][andere anwendbare *Beobachtungs- oder Bewertungstage bzw. –zeiträume einfügen.*]]

["*Bewertungstag*" steht für jeden der folgenden Tage: [den *Anfänglichen Bewertungstag*] [, den *Abschließenden Bewertungstag*] [jeden *Beobachtungstag_i*] [und/oder] [Tag(e) einfügen] [andere anwendbare *Beobachtungs- oder Bewertungstage bzw. –zeiträume einfügen.*]]]

[[Im Falle eines Zins Trigger Ereignis gilt Folgendes:] (i) Sofern ein *Zins Trigger*

["*Initial Valuation Date*" means, [•][subject to [§ 3(h)(ii)], [•] (or, if that day is not a Scheduled Trading Day the next following Scheduled Trading Day).]]]

["*Final Valuation Date*" means, [•][subject to [§ 3(h)(ii)], [•] (or, if that day is not a Scheduled Trading Day the next following Scheduled Trading Day).]]]

["*Observation Date_t*" means, [•] [subject as provided in [§ 3(h)(ii)], each of the following dates: (t=1) [•],[insert further dates] [(the "*Final Valuation Date*")] or, if any such day is not a Scheduled Trading Day, the next following Scheduled Trading Day.]] [insert other applicable observation dates or valuation dates or periods]]

["*Valuation Date*" means each of the following dates: [the Initial Valuation Date] [, the Final Valuation Date] [each Observation Date] [and/or] [specify date(s)] [insert other applicable observation dates or valuation dates or periods]]]

[[If an Interest Trigger Event is applicable, the following applies:](i) If an Interest Trigger

Ereignis im betreffenden *Zins Trigger Zeitraum* nicht eingetreten ist, ein Satz in Höhe von: [●]

(ii) sofern ein *Zins Trigger Ereignis* im *Zins Trigger Zeitraum* eingetreten ist, ein Satz in Höhe von: [●]

[Bei einem Wechsel der Verzinsungsgrundlage gilt Folgendes:] [ist (i) in Bezug auf [●],[●]; und

(ii) in Bezug auf jeden nachfolgenden *Zinszahlungstag*, der von der *Berechnungsstelle* am betreffenden *Beobachtungstag*, zum *Bewertungszeitpunkt* bestimmte Prozentsatz nach Maßgabe der folgenden Formel:

[Formel einfügen][●]

Hierbei gilt folgendes: [

[anwendbare Definitionen einfügen]

[Ein "*Zins Trigger Ereignis*" tritt ein, wenn [●][nach Feststellung durch die *Berechnungsstelle* der *Aktienkurs*][im Falle von fortlaufender Beobachtung einfügen:] *Aktien-Beobachtungs-Kurs*] [der *Aktie*][mindestens einer der *Aktien*] innerhalb des *Zins Trigger Zeitraums* dem jeweiligen *Grenzwert* [entspricht] [oder diesen [unterschreitet][überschreitet]]; sofern an einem *Vorgesehenen Handelstag* nach Feststellung der *Berechnungsstelle* eine *Störung* besteht, wird die *Berechnungsstelle* nach billigem Ermessen und in kaufmännisch vernünftiger Weise entscheiden, ob während dieser *Störung* ein *Zins Trigger Ereignis* eingetreten ist.]]

[*"Zins Trigger Zeitraum"* ist in Bezug auf [jede *Aktie* [●][und (i) in Bezug auf den *Zinszahlungstag* mit $t=1$, der Zeitraum vom [Anfänglichen *Bewertungstag* [(einschließlich)][(ausschließlich)] bis zum *Beobachtungstag*, mit $t=1$ [(einschließlich)][(ausschließlich)], [andere Zeiträume einfügen].]

[*"Grenzwert"* ist in Bezug auf [eine][die] *Aktie*: [●].]

[*"Aktienkurs^t"* steht in Bezug auf eine *Aktie*; für den *Aktienkurs* an dem jeweiligen *Beobachtungstag*, wie von der *Berechnungsstelle* bestimmt.]

[*"Aktienkurs⁰"* steht in Bezug auf eine *Aktie*; für den *Aktienkurs* am *Anfänglichen Bewertungstag*, wie von der *Berechnungsstelle* bestimmt.]

[*"Aktien-Beobachtungs-Kurs"* steht in Bezug auf [die] [eine] *Aktie*, wie jeweils durch die *Berechnungsstelle* festgestellt, für jeden einzelnen Kurs der [betreffenden] *Aktie*, der in Bezug auf einen beliebigen Zeitpunkt innerhalb des *Zins- Trigger-Zeitraumes* wie von der

Event has not occurred during the relevant Interest Trigger Period, a rate equal to: [●]

(ii) if an Interest Trigger Event has occurred during the relevant Interest Trigger Period, a rate equal to: [●]

[In the case of a change of the Interest basis, the following applies:] [(i) with respect to [●], [●]; and

(ii) with respect to each subsequent Interest Payment Date, the percentage, as determined by the Calculation Agent at the Valuation Time on the relevant Observation Date, in accordance with the following formula:

[insert formula][●]

Where: [

[insert applicable Definitions]

[An "*Interest Trigger Event*" occurs if [●][the [Share Price][in the case of continuous observation insert:][Share Observation Price]] of [the Share] [any of the underlying Shares] is, as determined by the Calculation Agent, at any time during the relevant Interest Trigger Period, [at][or [below][above]] the relevant Barrier Level, provided that if at any time on any Scheduled Trading Day there is a Disruption as determined by the Calculation Agent, then the Calculation Agent shall determine in good faith and in a commercially reasonable manner whether an Interest Trigger Event is deemed to have occurred during such Disruption.]]

[*"Interest Trigger Period"* means [●] [with respect to [the][each] Share (i) with respect to the Interest Payment Date with $t=1$, the period from [and including][but excluding] the Initial Valuation Date to [and including][but excluding] the Observation Date, with $t=1$ (including), [insert other applicable Interest Trigger Periods].]

[*"Barrier Level"* means with respect to [a][the] Share: [●].]

[*"Share Price^t"* means, in relation to a Share, the Share Price on the relevant Observation Date; as determined by the Calculation Agent.]

[*"Share Price⁰"* means, in relation to a Share, the Share Price on the Initial Valuation Date as determined by the Calculation Agent.]

[*"Share Observation Price"* means, in respect of [the] [a] Share, as determined by the Calculation Agent, any price of the [relevant] Share as quoted by the relevant Exchange with respect to any given point in time during the Interest Trigger Period.]

jeweiligen *Börse* notiert wird.]

[[Folgende Regelungen zu Korrekturen erwägen:]] [Für Zwecke der Feststellung ob ein **[[•]]** *Zins Trigger Ereignis*] eingetreten ist, bleiben nachträgliche Korrekturen eines von der jeweiligen *Börse* notierten *Aktienkurses* unberücksichtigt.]

[Falls ein von der jeweiligen *Börse* veröffentlichter Kurs, der für eine Berechnung oder Feststellung hinsichtlich der *Schuldverschreibungen* verwendet wird, nachträglich korrigiert wird und falls diese Korrektur von dieser *Börse* an oder vor dem jeweiligen *Bewertungszeitpunkt* am *Verfalltag* für *Korrekturen* veröffentlicht wird, so legt die *Berechnungsstelle* den infolge der Korrektur zu zahlenden oder zu liefernden Betrag fest und passt die maßgeblichen Bedingungen der *Schuldverschreibungen*, soweit erforderlich, den entsprechenden Korrekturen gemäß an **[[•]]**.]

[weitere anwendbare Definitionen einfügen]]

[[Im Fall von Commodity Linked Notes einfügen:]]

[[c)] Zinssatz

"Zinssatz"

[ist [[•]]]

[ist in Bezug auf einen *Zinszahlungstag*, **[[•]]** [der von der *Berechnungsstelle* am betreffenden *Beobachtungstag_t* (mit $t=$ **[[•]]** bis **[[•]]**) [zum *Bewertungszeitpunkt*] bestimmte Prozentsatz nach Maßgabe der folgenden [Formel][Bedingungen]:

[Formel / Bedingung einfügen]]]

[[Im Falle eines Zins Trigger Ereignis gilt Folgendes:]] (i) Sofern ein *Zins Trigger Ereignis* im betreffenden *Zins Trigger Zeitraum* nicht eingetreten ist, ein Satz in Höhe von: **[[•]]**

(ii) sofern ein *Zins Trigger Ereignis* im *Zins Trigger Zeitraum* eingetreten ist, ein Satz in Höhe von: **[[•]]**

[Bei einem Wechsel der Verzinsungsgrundlage gilt Folgendes:]] [ist (i) in Bezug auf **[[•]], [[•]]**; und

(ii) in Bezug auf jeden nachfolgenden *Zinszahlungstag*, der von der *Berechnungsstelle* am betreffenden *Beobachtungstag_t* zum *Bewertungszeitpunkt* bestimmte Prozentsatz nach Maßgabe der folgenden Formel:

[Formel einfügen]][[•]]

Interest Trigger Period.]

[[Consider the following provisions relating to corrections:]] [For the purpose of determining the occurrence of a **[[•]]** Interest Trigger Event] subsequent corrections of a Share Price quoted by the relevant Exchange shall not be taken into account.]]

[In the event that any price published by a relevant Exchange and which is utilized for any calculation or determination in respect of the Notes is subsequently corrected and provided that the correction is published by that Exchange 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**[[•]]**.]

[insert further applicable Definitions]]

[[In the case of Commodity Linked Notes insert:]]

[[c)] Rate of Interest

"Rate of Interest" means

[[•]]

[, with respect to an Interest Payment Date **[[•]]** [, the percentage, as determined by the Calculation Agent [at the Valuation Time] on the relevant Observation Date_t (where $t=$ **[[•]]**-**[[•]]**), in accordance with the following [formula][conditions]:

[insert formula / conditions]]]

[[If an Interest Trigger Event is applicable, the following applies:]](i) If an Interest Trigger Event has not occurred during the relevant Interest Observation Period, a rate equal to: **[[•]]**

(ii) if an Interest Trigger Event has occurred during the relevant Interest Trigger Period, a rate equal to: **[[•]]**

[In the case of a change of the Interest basis, the following applies:]] [(i) with respect to **[[•]], [[•]]**; and

(ii) with respect to each subsequent Interest Payment Date, the percentage, as determined by the Calculation Agent at the Valuation Time on the relevant Observation Date_t, in accordance with the following formula:

[insert formula]][[•]]

Hierbei gilt folgendes: [

[anwendbare Definitionen einfügen]]

[Ein "**Zins Trigger Ereignis**" tritt ein, wenn [•][nach Feststellung durch die *Berechnungsstelle* der [Referenzpreis] **[im Falle von fortlaufender Beobachtung einfügen:]** [Referenz-Beobachtungspreis] [der Ware] [mindestens einer Ware] innerhalb des *Zins Trigger Zeitraums* dem jeweiligen *Grenzwert* [entspricht] [oder diesen [unterschreitet][überschreitet]]; sofern an einem *Vorgesehenen Handelstag* nach Feststellung der *Berechnungsstelle* eine *Störung* besteht, wird die *Berechnungsstelle* nach billigem Ermessen und in kaufmännisch vernünftiger Weise entscheiden, ob während dieser *Störung* ein *Zins Trigger Ereignis* eingetreten ist.]]

[**"Zins Trigger Zeitraum"** ist in Bezug auf [je]de Ware [•][und (i) in Bezug auf den *Zinszahlungstag* mit $t=1$, der Zeitraum vom *Anfänglichen Bewertungstag* [(einschließlich)][(ausschließlich)] bis zum *Beobachtungstag_t* mit $t=1$ [(einschließlich)][(ausschließlich)], **[andere Zinsbeobachtungszeiträume einfügen]].]**

[**"Grenzwert"** ist in Bezug auf [eine Ware;] [die Ware]: [•].]

"Referenzpreis_t" steht in Bezug auf [[eine Ware;] [die Ware] für den *Referenzpreis* an dem jeweiligen *Beobachtungstag_t*, wie von der *Berechnungsstelle* bestimmt.

[**"Referenzpreis₀"** steht in Bezug auf [eine Ware;] [die Ware] für den *Referenzpreis* am *Anfänglichen Bewertungstag*, wie von der *Berechnungsstelle* bestimmt.]

[**"Referenz-Beobachtungspreis"** steht in Bezug auf [die] [eine] Ware, wie jeweils durch die *Berechnungsstelle* festgestellt, für [•].

[Folgende Regelungen zu Korrekturen erwägen:] [Für Zwecke der Feststellung ob ein [[•] *Zins Trigger Ereignis*] eingetreten ist, bleiben nachträgliche Korrekturen eines Referenzpreises unberücksichtigt.]

[Falls ein von dem Preis, der für eine Berechnung oder Bestimmung verwendet wird, nachträglich korrigiert wird und diese Korrektur an oder vor dem *Bewertungszeitpunkt* am *Verfalltag für Korrekturen* bekannt gegeben wird, 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 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

Where: [

[insert applicable Definitions]

[An "**Interest Trigger Event**" occurs if [the Reference Price]**[in the case of continuous observation insert:]**[Reference Observation Price]] of [the Commodity] [any of the Commodities] is, as determined by the Calculation Agent, at any time during the relevant Trigger Period, [at][or [below][above]] the relevant Barrier Level, provided that if at any time on any Scheduled Trading Day there is a Disruption as determined by the Calculation Agent, then the Calculation Agent shall determine in good faith and in a commercially reasonable manner whether a Trigger Event is deemed to have occurred during such Disruption.]]

[**"Interest Trigger Period"** means [•] [with respect to [the][each] Commodity (i) with respect to the Interest Payment Date with $t=1$, the period from [and including][but excluding] the Initial Valuation Date to [and including][but excluding] the Observation Date_t with $t=1$ (including), **[insert other applicable Interest Trigger Periods]].]**

[**"Barrier Level"** means with respect to [a Commodity;] [the Commodity]: [•].]

"Reference Price_t" means, in relation to [a Commodity;] [the Commodity], the Reference Price on the relevant Observation Date_t as determined by the Calculation Agent.

[**"Reference Price₀"** means, in relation to [a Commodity;][the Commodity], the Reference Price on the Initial Valuation Date as determined by the Calculation Agent.]

[**"Reference Observation Level"** means, in respect of [the] [an] Commodity, as determined by the Calculation Agent, [•].

[Consider the following provisions relating to corrections:] [For the purpose of determining the occurrence of a [[•] Interest Trigger Event] subsequent corrections of a Reference Price shall not be taken into account.]

[If the price which is utilized for any calculation or determination is subsequently corrected and provided that the correction is published on or before the 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 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

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.]

["**Anfänglicher Bewertungstag**" steht [●][vorbehaltlich [§ 3(h)(ii)] für den [●] (oder, falls ein solcher Tag kein *Vorgesehener Handelstag* ist, den nächstfolgenden *Vorgesehenen Handelstag*).]]]

["**Abschließender Bewertungstag**" steht [●][vorbehaltlich [§ 3(h)(ii)] für den [●] (oder, falls ein solcher Tag kein *Vorgesehener Handelstag* ist, den nächstfolgenden *Vorgesehenen Handelstag*).]]]

["**Beobachtungstag_t**" steht [●] [vorbehaltlich der Bestimmungen in [§ 3(h)(ii)] für jeden der folgenden Tage: (t=1) [●], **[weitere Tage einfügen]** [(der "**Abschließende Bewertungstag**")] oder, falls ein solcher Tag kein *Vorgesehener Handelstag* ist, den nächstfolgenden *Vorgesehenen Handelstag*.]]][andere anwendbare **Beobachtungs- oder Bewertungstage bzw. –zeiträume einfügen.**]]]

["**Bewertungstag**" steht für jeden der folgenden Tage: [den *Anfänglichen Bewertungstag*] [, den *Abschließenden Bewertungstag*] [jeden *Beobachtungstag*] [und/oder] [Tag(e) einfügen] [andere anwendbare **Beobachtungs- oder Bewertungstage bzw. –zeiträume einfügen.**]]]

[weitere anwendbare Definitionen einfügen]]

such listing authority, stock exchange and/or quotation system.]

["**Initial Valuation Date**" means, [●][subject to [§ 3(h)(ii)], [●] (or, if that day is not a Scheduled Trading Day the next following Scheduled Trading Day).]]]

["**Final Valuation Date**" means, [●][subject to [§ 3(h)(ii)], [●] (or, if that day is not a Scheduled Trading Day the next following Scheduled Trading Day).]]]

["**Observation Date_t**" means, [●] [subject as provided in [§ 3(h)(ii)], each of the following dates: (t=1) [●],[**insert further dates**] [(the "**Final Valuation Date**")] or, if any such day is not a Scheduled Trading Day, the next following Scheduled Trading Day.]] [**insert other applicable observation dates or valuation dates or periods**]]]

["**Valuation Date_t**" means each of the following dates: [the Initial Valuation Date] [, the Final Valuation Date] [each Observation Date] [and/or] [**specify date(s)**] [**insert other applicable observation dates or valuation dates or periods**]]]

[insert further applicable Definitions]]

[[Im Falle von Currency Linked Notes einfügen:]

[(c)] **Zinssatz**

"**Zinssatz**"

[ist [●]]

[ist in Bezug auf einen *Zinszahlungstag*, [●] [der von der *Berechnungsstelle* am betreffenden *Beobachtungstag_t* (mit t=[●] bis [●]) [zum *Bewertungszeitpunkt*] bestimmte Prozentsatz nach Maßgabe der folgenden [Formel][Bedingungen]:

[Formel / Bedingung einfügen]]]

[[Im Falle eines Zins Trigger Ereignis gilt Folgendes:] (i) Sofern ein *Zins Trigger Ereignis* im betreffenden *Zins Trigger Zeitraum* nicht eingetreten ist, ein Satz in Höhe von: [●]

(ii) sofern ein *Zins Trigger Ereignis* im *Zins Trigger Zeitraum* eingetreten ist, ein Satz in Höhe von: [●]]

[[In the case of Currency Linked Notes insert:]

[(c)] **Rate of Interest**

"**Rate of Interest**" means

[●]

[, with respect to an Interest Payment Date [●] [, the percentage, as determined by the Calculation Agent [at the Valuation Time] on the relevant Observation Date_t (where t=[●]-[●]), in accordance with the following [formula][conditions]:

[insert formula / conditions]]]

[[If an Interest Trigger Event is applicable, the following applies:](i) If an Interest Trigger Event has not occurred during the relevant Interest Observation Period, a rate equal to: [●]

(ii) if an Interest Trigger Event has occurred during the relevant Interest Trigger Period, a rate equal to: [●]]

[Bei einem Wechsel der Verzinsungsgrundlage gilt Folgendes:] [ist (i) in Bezug auf [●],[●]; und

(ii) in Bezug auf jeden nachfolgenden *Zinszahlungstag*, der von der *Berechnungsstelle* am betreffenden *Beobachtungstag* zum *Bewertungszeitpunkt* bestimmte Prozentsatz nach Maßgabe der folgenden Formel:

[Formel einfügen][●]

Hierbei gilt folgendes: [

[anwendbare Definitionen einfügen]

[Ein "**Zins Trigger Ereignis**" tritt ein, wenn [●][nach Feststellung durch die *Berechnungsstelle* der [Referenzwert] **[im Falle von fortlaufender Beobachtung einfügen:]** [Referenzwert-Beobachtungskurs] innerhalb des *Zins Trigger Zeitraums* dem jeweiligen *Grenzwert* [entspricht] [oder diesen [unterschreitet][überschreitet]]; [sofern an einem *Vorgesehenen Handelstag* nach Feststellung der *Berechnungsstelle* eine *Störung* besteht, wird die *Berechnungsstelle* nach billigem Ermessen und in kaufmännisch vernünftiger Weise entscheiden, ob während dieser *Störung* ein *Zins Trigger Ereignis* eingetreten ist.[●]]]

["Zins Trigger Zeitraum" ist in Bezug auf den *Zinszahlungstag* mit $t=1$, der Zeitraum vom [Anfänglichen *Bewertungstag* [(einschließlich)][(ausschließlich)] bis zum *Beobachtungstag* mit $t=1$ [(einschließlich)][(ausschließlich)], **[andere Zinsbeobachtungszeiträume einfügen].]**

["Grenzwert" ist: [●].]

["Referenzwert-Beobachtungskurs" steht, wie jeweils durch die *Berechnungsstelle* festgestellt, für [●].

"Referenzwert" ist der Devisenkurs der *Bezugswährung*/*Basiswährung*.

"Basiswährung" ist [●].

"Bezugswährung" ist [●].

"Devisenkassakurs" ist [(i) der Kassakurs für Devisengeschäfte, wie er auf der *Maßgeblichen Bildschirmseite* zum *Bewertungszeitpunkt* für den Umtausch der *Bezugswährung* in die *Basiswährung* erscheint (ausgedrückt als Anzahl von Einheiten (oder Teileinheiten) der jeweiligen *Basiswährung*, in die eine Einheit der *Bezugswährung* umgetauscht werden kann), oder

(ii) falls ein solcher Kurs nicht verfügbar ist, das (von der oder für die *Berechnungsstelle* bestimmte) arithmetische Mittel (gerundet, falls notwendig, auf die vierte Nachkommastelle, wobei 0,00005 entsprechend der anwendbaren

[In the case of a change of the Interest basis, the following applies:] [(i) with respect to [●], [●]; and

(ii) with respect to each subsequent Interest Payment Date, the percentage, as determined by the Calculation Agent at the Valuation Time on the relevant Observation Date, in accordance with the following formula:

[insert formula][●]

Where: [

[insert applicable Definitions]

[An "**Interest Trigger Event**" occurs if [the Reference Asset][**in the case of continuous observation insert:**][Reference Asset Observation Level]] is, as determined by the Calculation Agent, at any time during the relevant Trigger Period, [at][or [below]][above]] the relevant Barrier Level; [provided that if at any time on any Scheduled Trading Day there is a Disruption as determined by the Calculation Agent, then the Calculation Agent shall determine in good faith and in a commercially reasonable manner whether an Interest Trigger Event is deemed to have occurred during such Disruption.[●]]]

["Interest Trigger Period" means with respect to the Interest Payment Date with $t=1$, the period from [and including][but excluding] the Initial Valuation Date to [and including][but excluding] the Observation Date, with $t=1$ (including), **[insert other applicable Interest Trigger Periods].]**

["Barrier Level" means: [●].]

["Reference Asset Observation Level" means, as determined by the Calculation Agent, [●].

"Reference Asset" means the Subject Currency/Base Currency exchange rate.

"Base Currency" means [●].

"Subject Currency" means [●].

"Spot Rate" means [(i) the spot rate of exchange appearing on the Relevant Screen Page at the Valuation Time for the exchange of the Subject Currency into the Base Currency (expressed as the number of units (or part units) of such Base Currency for which one unit of the Subject Currency can be exchanged), or

(ii) if such rate is not available, the arithmetic average (rounded, if necessary, to four decimal places (with 0.00005 being rounded in accordance with applicable market convention)) as determined by or on behalf of

Marktkonvention gerundet wird) der von zwei oder mehr (von der *Berechnungsstelle* bestimmten) führenden Händlern auf einem (von der *Berechnungsstelle* bestimmten) Devisenmarkt gestellten Kauf- und Verkaufskurse in Bezug auf die *Bezugswährung/Basiswährung* (ausgedrückt wie vorstehend beschrieben) zum *Bewertungszeitpunkt*.)**[andere Umrechnungsmethode einfügen]**

["Anfänglicher Bewertungstag" steht für den **[•]**.

["Abschließender Bewertungstag" steht für den **[•]**.

["Beobachtungstag_t" steht **[•]** **[weitere Tage einfügen]** **[(der "Abschließende Bewertungstag")]****[andere anwendbare Beobachtungs- oder Bewertungstage bzw. –zeiträume einfügen.]]**

["Bewertungstag" steht für jeden der folgenden Tage: **[den Anfänglichen Bewertungstag]** **[, den Abschließenden Bewertungstag]** **[jeden Beobachtungstag]** **[und/oder]** **[Tag(e) einfügen]** **[andere anwendbare Beobachtungs- oder Bewertungstage bzw. –zeiträume einfügen.]]**

[weitere anwendbare Definitionen einfügen]]

[[Im Falle von sonstigen strukturierten Schuldverschreibungen (einschließlich Schuldverschreibungen, die an Fonds, Rohstoffe, Zinssätze oder sonstige Basiswerte gebunden sind, einfügen:]

[(c)] Zinssatz

"Zinssatz"

[ist [•]]

[ist in Bezug auf einen Zinszahlungstag, [•][der von der Berechnungsstelle am betreffenden Beobachtungstag_t (mit t=[•] bis [•]) zum Bewertungszeitpunkt bestimmte Prozentsatz nach Maßgabe der folgenden Formel:

[Formel einfügen]]

["Anfänglicher Bewertungstag" steht **[•]****[vorbehaltlich [§ 3(h)(ii)] für den [•] (oder, falls ein solcher Tag kein Vorgesehener Handelstag ist, den nächstfolgenden Vorgesehenen Handelstag).]]**

["Abschließender Bewertungstag" steht **[•]****[vorbehaltlich [§ 3(h)(ii)] für den [•] (oder, falls ein solcher Tag kein Vorgesehener Handelstag ist, den nächstfolgenden Vorgesehenen Handelstag).]]**

["Beobachtungstag_t" steht **[•]** **[vorbehaltlich der Bestimmungen in [§ 3(h)(ii)] für jeden der folgenden Tage: (t=1) [•], [weitere Tage einfügen]** **[(der "Abschließende Bewertungstag")]** **oder, falls ein solcher Tag kein Vorgesehener Handelstag ist, den**

the Calculation Agent of the bid and offer Subject Currency/Base Currency exchange rates (expressed as aforesaid) at the Valuation Time of two or more leading dealers (as selected by the Calculation Agent) on a foreign exchange market (as selected by the Calculation Agent).**[[specify other]**

["Initial Valuation Date" means **[•]**.

["Final Valuation Date" means **[•]**.

["Observation Date_t" means, **[•]** **[insert further dates]** **[(the "Final Valuation Date")]** **[insert other applicable observation dates or valuation dates or periods]]**

["Valuation Date_t" means each of the following dates: **[the Initial Valuation Date]** **[, the Final Valuation Date]** **[each Observation Date]** **[and/or]** **[specify date(s)]** **[insert other applicable observation dates or valuation dates or periods]]**

[insert further applicable Definitions]]

[[In the case of other structured Notes (including Notes linked to Funds, Commodities, Interest Rates or other underlyings insert:]

[(c)] Rate of Interest

"Rate of Interest" means

[•]

[, with respect to an Interest Payment Date [•], the percentage, as determined by the Calculation Agent at the Valuation Time on the relevant Observation Date_t (where t=[•]-[•]), in accordance with the following formula:

[insert formula]]

["Initial Valuation Date" means, **[•]****[subject to [§ 3(h)(ii)], [•] (or, if that day is not a Scheduled Trading Day the next following Scheduled Trading Day).]]**

["Final Valuation Date" means, **[•]****[subject to [§ 3(h)(ii)], [•] (or, if that day is not a Scheduled Trading Day the next following Scheduled Trading Day).]]**

["Observation Date_t" means, **[•]** **[subject as provided in [§ 3(h)(ii)], each of the following dates: (t=1) [•], [insert further dates]** **[(the "Final Valuation Date")]** **or, if any such day is not a Scheduled Trading Day, the next following Scheduled Trading Day.]** **[insert**

nächstfolgenden *Vorgesehenen*
Handelstag.]]**[andere anwendbare
Beobachtungs- oder Bewertungstage bzw. –
zeiträume einfügen.]**

["Bewertungstag" steht für jeden der
folgenden Tage: **[den Anfänglichen
Bewertungstag] [, den Abschließenden
Bewertungstag] [jeden Beobachtungstag]
[und/oder] [Tag(e) einfügen] [andere
anwendbare Beobachtungs- oder
Bewertungstage bzw. –zeiträume
einfügen.]**

[weitere anwendbare Definitionen einfügen]]

[[Für Dual Currency Notes einfügen:]

(c) Zinssatz

Der **[Zinssatz] [Zinsbetrag]** entspricht
[Berechnungsmethode einfügen] (der
"Zinssatz").]

[(d) Auflaufende Zinsen

Der Zinslauf der *Schuldverschreibungen* endet
an dem Tag, an dem sie zur Rückzahlung fällig
werden, es sei denn, Zahlungen werden
ungerechtfertigterweise zurückbehalten oder
verweigert; in letzterem Fall endet der Zinslauf
(sei es vor oder nach einer etwaigen
Verurteilung) erst am *Maßgeblichen Tag* (wie in
§ 6 definiert) (ausschließlich), wobei die
Verzinsung mit dem *Zinssatz* nach Maßgabe
dieses § 3 erfolgt.]

**[(e) [Marge] [Höchst- /Mindest-Zinssätze]
[Raten] [Rückzahlungsbeträge] [Zinssatz-
Multiplikatoren] [und] Rundung**

**[[Im Falle einer Marge oder eines Zinssatz-
Multiplikators einfügen:]**

(i) Die gemäß dem vorhergehenden
Absatz (c) ermittelten *Zinssätze* sind
anzupassen, indem **[die Marge als
absoluter Betrag (falls dieser eine
positive Zahl ist) hinzu addiert oder (falls
dieser eine negative Zahl ist) hiervon
abgezogen wird] [sie mit [Zinssatz-
Multiplikator einfügen] (dem
"Zinssatz-Multiplikator") multipliziert
werden].**

**[[Im Falle einer Marge oder eines Zinssatz-
Multiplikators in Bezug auf eine oder mehrere
Verzinsungsperioden einfügen:]**

(i) Die gemäß dem vorhergehenden
Absatz (c) ermittelten *Zinssätze* für
**[angegebene Verzinsungsperioden
einfügen]** sind anzupassen, indem **[die
Marge als absoluter Betrag (falls dieser
eine positive Zahl ist) hinzu addiert oder
(falls dieser eine negative Zahl ist)
hiervon abgezogen wird] [sie mit
[Zinssatz-Multiplikator einfügen] (dem
"Zinssatz-Multiplikator") multipliziert**

**other applicable observation dates or
valuation dates or periods]]**

["Valuation Date," means each of the following
dates: **[the Initial Valuation Date] [, the Final
Valuation Date] [each Observation Date]
[and/or] [specify date(s)] [insert other
applicable observation dates or valuation
dates or periods]]**

[insert further applicable Definitions]]

[[In the case of Dual Currency Notes insert:]

(c) Rate of Interest

The rate or amount of interest payable will be
[insert manner of calculation] (the **"Rate of
Interest").**]

[(d) Accrual of Interest

Interest shall cease to accrue on each Note on
the due date for redemption unless payment is
improperly withheld or refused, in which event
interest shall continue to accrue (as well after
as before judgment) at the Rate of Interest in
the manner provided in this § 3 to the Relevant
Date (as defined in § 6).]

**[(e) [Margin] [Maximum/Minimum Rates of
Interest] [Instalment Amounts] [Final Redemption
Amounts] [Rate Multipliers] [and] Rounding**

**[[If any Margin or Rate Multiplier applies generally,
insert:]**

(i) An adjustment shall be made to all
Rates of Interest calculated in
accordance with paragraph (c) above by
**[adding (if a positive number) or
subtracting the absolute value (if a
negative number) of the Margin]
[multiplying by [insert rate multiplier],
(the "Rate Multiplier").]**

**[[If any Margin or Rate Multiplier applies in relation
to one or more Interest Accrual Periods, insert:]**

(i) An adjustment shall be made to the
Rates of Interest for **[insert specified
Interest Accrual Periods]** calculated in
accordance with paragraph (c) above by
**[adding (if a positive number) or
subtracting the absolute value (if a
negative number) of the Margin]
[multiplying by [insert rate multiplier],
(the "Rate Multiplier").]**

werden].]

[[Im Falle von Höchst- bzw. Mindest-Zinssätzen oder -beträgen einfügen:]

[(i)] [(ii)] Für [den Zinssatz] [den Rückzahlungsbetrag] [•] gilt ein [Höchstwert von [Höchstwert einfügen]] [Mindestwert von [Mindestwert einfügen].]

[(i)] [(ii)] [(iii)] Bei gemäß diesen Bedingungen erforderlichen Berechnungen gilt (soweit nicht anderweitig angegeben): (x) sämtliche Prozentsätze, die sich aus solchen Berechnungen ergeben, werden erforderlichenfalls auf einen hunderttausendstel Prozentpunkt gerundet (wobei halbe Einheiten aufgerundet werden), (y) sämtliche Zahlen werden auf sieben Stellen hinter dem Komma gerundet (wobei halbe Einheiten aufgerundet werden) und (z) **[[im Fall einer anderen Festgelegten Währung als dem Yen einfügen:]** sämtliche fälligen Währungsbeträge werden auf den nächsten durch eine Einheit der betreffenden Währung teilbaren Betrag gerundet (wobei halbe Einheiten aufgerundet werden). Hierbei steht "Einheit" für den kleinsten Betrag einer Währung, der im Land der betreffenden Währung als gesetzliches Zahlungsmittel vorhanden ist; im Falle von auf Euro lautenden Beträgen steht der Begriff dabei für Euro 0,01] **[[falls die Festgelegte Währung Yen ist, einfügen:]** sämtliche fälligen Beträge werden auf den nächsten vollen Yenbetrag abgerundet].

[[Falls Änderung der Verzinsungs- oder der Rückzahlungs-/Zahlungsgrundlage anwendbar ist:]

[(ii)] [(iii)] [(iv)] Einzelheiten von Bestimmungen zur Konvertierbarkeit der Schuldverschreibungen auf eine andere Verzinsungs- oder Rückzahlungs-/Zahlungsgrundlage angeben.]

[(f)] Berechnungen

Der in Bezug auf eine *Schuldverschreibung* am entsprechenden *Zinszahlungstag* von der Berechnungsstelle bestimmte zahlbare *Zinsbetrag* [ist das Produkt aus (i) dem *Zinssatz* und (ii) dem [Festgelegten Nennbetrag einer *Schuldverschreibung*][*Nominalbetrag pro Schuldverschreibung*].] [wird berechnet, indem das Produkt aus dem *Zinssatz* und dem ausstehenden *Nominalbetrag* [pro *Schuldverschreibung*] der betreffenden *Schuldverschreibung* mit dem *Zinstagequotienten* multipliziert wird] **[[falls ein *Zinsbetrag* in Bezug auf den betreffenden Zeitraum anwendbar ist, einfügen:]**

[[If any Maximum or Minimum Rate of Interest or Amount applies, insert:]

[(i)] [(ii)] The [Rate of Interest] [Final Redemption Amount] [•] shall be subject to a [maximum of [insert maximum]] [minimum of [insert minimum].]

[(i)] [(ii)] [(iii)] For the purposes of any calculations required pursuant to these Conditions (unless otherwise specified), (x) all percentages resulting from such calculations shall be rounded, if necessary, to the nearest one hundred-thousandth of a percentage point (with halves being rounded up), (y) all figures shall be rounded to seven significant figures (with halves being rounded up) and (z) **[[if the Specified Currency is other than yen, insert:]** all currency amounts that fall due and payable shall be rounded to the nearest unit of such currency (with halves being rounded up). For these purposes "unit" means the lowest amount of such currency that is available as legal tender in the country of such currency and in the case of euro means euro 0.01] **[[if the Specified Currency is yen, insert:]** all amounts in yen that fall due and payable shall be rounded down to the nearest yen].

[[If Change of Interest or Redemption/Payment Basis applies:]

[(ii)] [(iii)] [(iv)] Specify details of any provision for convertibility of Notes into another interest or redemption/payment basis.]

[(f)] Calculations

The Interest Amount payable in respect of a Note on the relevant Interest Payment Date as determined by the Calculation Agent shall be [the product of (i) the Rate of Interest and (ii) the [Specified Denomination of a Note][*Nominal Amount per Note*].] [be calculated by multiplying the product of the Rate of Interest and the outstanding Nominal Amount [per Note] of such Note by the Day Count Fraction] **[[if an Interest Amount applies in respect of such period, insert:]** equal the Interest Amount] **[[if a formula for the calculation of the Interest Amount applies in respect of such period, insert:]** be calculated in accordance with the following

entspricht dem *Zinsbetrag*] **[[falls eine Formel zur Berechnung des Zinsbetrages in Bezug auf den betreffenden Zeitraum anwendbar ist, einfügen:]]** wird gemäß der folgenden Formel berechnet: **[Formel einfügen]**. Umfasst eine *Zinsperiode* zwei oder mehr *Verzinsungsperioden*, so ist der in Bezug auf die betreffende *Zinsperiode* zahlbare Zinsbetrag die Summe der in Bezug auf diese *Verzinsungsperioden* zahlbaren Zinsbeträge.

[[Im Falle von Index Linked Notes oder Equity Linked Notes oder Commodity Linked Notes einfügen:]] Zur Klarstellung: Die Regelungen in § 4[(e)] gelten, soweit einschlägig, ebenfalls für die Feststellung des *Zinssatzes* bzw. der *Zinsbeträge* für die *Schuldverschreibungen*.]

[(g)] Definitionen

In diesen *Bedingungen* haben die folgenden definierten Begriffe die nachstehend aufgeführten Bedeutungen, soweit sich aus dem jeweiligen Kontext nichts anderes ergibt:]

"Geschäftszentrum" bzw. **"Geschäftszentren"** steht für **[Geschäftszentrum bzw. Geschäftszentren einfügen]**

"Geschäftstag" steht für

[[im Fall einer anderen Währung als Euro einfügen:]] einen Tag (außer Samstag und Sonntag), an dem Geschäftsbanken und Devisenmärkte in **[Hauptfinanzzentrum für die betreffende Währung einfügen]** Zahlungen abwickeln]

[[im Fall von Euro einfügen:]] einen Tag, an dem Zahlungen über das *TARGET-System* abgewickelt werden (ein **"TARGET-Geschäftstag"**)]

[[im Fall einer Währung und/oder einem oder mehreren Geschäftszentren einfügen:]] einen Tag (außer Samstag und Sonntag), an dem Geschäftsbanken und Devisenmärkte **[im Geschäftszentrum] [in den Geschäftszentren]** **[[falls keine Währung angegeben wird, einfügen:]]** in jedem *Geschäftszentrum* Zahlungen in **[Währung einfügen]** abwickeln]

["Zinstagequotient" steht in Bezug auf die Berechnung eines Zinsbetrages auf eine *Schuldverschreibung* für einen Zeitraum (beginnend mit dem ersten Tag (einschließlich) bis zum letzten Tag des betreffenden Zeitraums (ausschließlich)) (ungeachtet dessen, ob dieser eine *Zinsperiode* darstellt, der **"Berechnungszeitraum"**) für:

[[im Fall von "Actual/Actual", "Actual/Actual - ISDA", "Act/Act" oder "Act/Act (ISDA)" einfügen:]] die tatsächliche Anzahl der Tage im *Berechnungszeitraum* dividiert durch 365 (oder, falls ein Teil dieses *Berechnungszeitraums* in ein Schaltjahr fällt, die Summe (1) der tatsächlichen Anzahl der Tage in dem Teil des *Berechnungszeitraums*, der in ein Schaltjahr

formula: **[insert formula]**). Where any Interest Period comprises two or more Interest Accrual Periods, the amount of interest payable in respect of such Interest Period shall be the sum of the amounts of interest payable in respect of each of those Interest Accrual Periods.

[[In the case of Index Linked Notes or Equity Linked Notes or Commodity Linked Notes insert:]] For the avoidance of doubt, the provisions set out under § 4[(e)] shall also apply where relevant for the purposes of calculating the Rate of Interest or Interest Amount(s) for the Notes.]

[(g)] Definitions

In these Conditions, unless the context otherwise requires, the following defined terms shall have the meanings set out below:]

"Business Centre(s)" means **[insert business centre(s)]**

"Business Day" means

[[in the case of a currency other than euro, insert:]] a day (other than a Saturday or Sunday) on which commercial banks and foreign exchange markets settle payments in **[insert principal financial centre for such currency]]**

[[in the case of euro insert:]] a day on which the TARGET system is operating (a **"TARGET Business Day"**)]

[[in the case of a currency and/or one or more Business Centres insert:]] a day (other than a Saturday or a Sunday) on which commercial banks and foreign exchange markets settle payments in **[insert currency]** **[in the Business Centre[s]]** **[[if no currency is indicated, insert:]]** in each of the Business Centres]

["Day Count Fraction" means, in respect of the calculation of an amount of interest on any Note for any period of time (from and including the first day of such period to but excluding the last day) (whether or not constituting an Interest Period, the **"Calculation Period"**):

[[if "Actual/Actual", "Actual/Actual - ISDA", "Act/Act" oder "Act/Act (ISDA)" insert:]] the actual number of days in the Calculation Period divided by 365 (or, if any portion of that Calculation Period falls in a leap year, the sum of (1) the actual number of days in that portion of the Calculation Period falling in a leap year divided by 366 and (2) the actual number of

fällt, dividiert durch 366 und (2) der tatsächlichen Anzahl der Tage in dem Teil des *Berechnungszeitraums*, der nicht in ein Schaltjahr fällt, dividiert durch 365).]

[[im Fall von "Actual/365 (Fixed)", "Act/365 (Fixed)", "A/365 (Fixed)" oder "A/365F" einfügen:]] die tatsächliche Anzahl der Tage im *Berechnungszeitraum* dividiert durch 365.]

[[im Fall von "Actual/360", "Act/360" oder "A/360" einfügen:]] die tatsächliche Anzahl der Tage im *Berechnungszeitraum* dividiert durch 360.]

[[im Fall von "30/360", "360/360" oder "Bond Basis" einfügen:]] die Anzahl der Tage im *Berechnungszeitraum* dividiert durch 360, (wobei die Anzahl der Tage auf Grundlage eines Jahres von 360 Tagen mit 12 Monaten je 30 Tagen zu berechnen ist, (es sei denn, (i) der letzte Tag des *Berechnungszeitraums* fällt auf den 31. Tag eines Monats, während der erste Tag des *Berechnungszeitraums* weder auf den 30. noch auf den 31. Tag eines Monats fällt; in diesem Fall ist der Monat des letzten Tages des *Berechnungszeitraums* nicht als ein auf 30 Tage gekürzter Monat zu behandeln; oder (ii) der letzte Tag des *Berechnungszeitraums* fällt auf den letzten Tag des Monats Februar; in diesem Fall ist der Monat Februar nicht als ein auf 30 Tage verlängerter Monat zu behandeln)).]

[[im Fall von "30E/360" oder "Eurobond Basis" einfügen:]] die Anzahl der Tage im *Berechnungszeitraum* dividiert durch 360 (wobei die Anzahl der Tage auf Grundlage eines Jahres von 360 Tagen mit 12 Monaten je 30 Tagen zu berechnen ist, und zwar ungeachtet des Datums des ersten oder letzten Tages des *Berechnungszeitraums*, es sei denn, der *Endfälligkeitstag* fällt im Fall eines *Berechnungszeitraums*, der am *Endfälligkeitstag* endet, auf den letzten Tag des Monats Februar; in diesem Fall ist der Monat Februar nicht als ein auf 30 Tage verlängerter Monat zu behandeln).]

[[im Fall von "Actual/Actual-ICMA" einfügen:]]

- (i) falls der *Berechnungszeitraum* kürzer als der *Festsetzungszeitraum* ist bzw. dem *Festsetzungszeitraum* entspricht, in den er fällt, die Anzahl der Tage im *Berechnungszeitraum* dividiert durch das Produkt aus (1) der Anzahl der Tage im betreffenden *Festsetzungszeitraum* und (2) der Anzahl der *Festsetzungszeiträume*, die üblicherweise in einem Jahr enden; und
- (ii) falls der *Berechnungszeitraum* länger als ein *Festsetzungszeitraum* ist, die Summe aus:
 - (A) der Anzahl der Tage im betreffenden *Berechnungszeitraum*, die in den *Festsetzungszeiträumen* fallen, in dem er beginnt, dividiert durch

days in that portion of the Calculation Period falling in a non-leap year divided by 365).]

[[if "Actual/365 (Fixed)", "Act/365 (Fixed)", "A/365 (Fixed)" or "A/365F" insert:]] the actual number of days in the Calculation Period divided by 365.]

[[if "Actual/360", "Act/360" or "A/360" insert:]] the actual number of days in the Calculation Period divided by 360.]

[[if "30/360", "360/360" or "Bond Basis" insert:]] the number of days in the Calculation Period divided by 360 (the number of days to be calculated on the basis of a year of 360 days with 12 30-day months (unless (i) the last day of the Calculation Period is the 31st day of a month but the first day of the Calculation Period is a day other than the 30th or 31st day of a month, in which case the month that includes that last day shall not be considered to be shortened to a 30-day month, or (ii) the last day of the Calculation Period is the last day of the month of February, in which case the month of February shall not be considered to be lengthened to a 30-day month)).]

[[if "30E/360" or "Eurobond Basis" insert:]] the number of days in the Calculation Period divided by 360 (the number of days to be calculated on the basis of a year of 360 days with 12 30-day months, without regard to the date of the first day or last day of the Calculation Period unless, in the case of a Calculation Period ending on the Maturity Date, the Maturity Date is the last day of the month of February, in which case the month of February shall not be considered to be lengthened to a 30-day month).]

[[if "Actual/Actual-ICMA" insert:]]

- (i) if the Calculation Period is equal to or shorter than the Determination Period during which it falls, the number of days in the Calculation Period divided by the product of (1) the number of days in such Determination Period and (2) the number of Determination Periods normally ending in any year; and
- (ii) if the Calculation Period is longer than one Determination Period, the sum of:
 - (A) the number of days in such Calculation Period falling in the Determination Period in which it begins divided by the product of (1) the number of days in such

das Produkt aus (1) der Anzahl der Tage im betreffenden Festsetzungszeitraum und (2) der Anzahl der Festsetzungszeiträume, die üblicherweise in einem Jahr enden; und

- (B) der Anzahl der Tage im betreffenden Berechnungszeitraum, die in den nächstfolgenden Festsetzungszeitraum fallen, dividiert durch das Produkt aus (1) der Anzahl der Tage im betreffenden Festsetzungszeitraum und (2) der Anzahl der Festsetzungszeiträume, die üblicherweise in einem Jahr enden.

Hierbei gilt Folgendes:

"**Festsetzungszeitraum**" steht für den Zeitraum ab einem *Festsetzungstag* (einschließlich) in einem beliebigen Jahr bis zum nächstfolgenden *Festsetzungstag* (ausschließlich).

"**Festsetzungstag**" steht für **[Festsetzungstag einfügen]** [den *Zinszahlungstag*]]

"**Verzinsungsperiode**" steht für den Zeitraum, der am *Verzinsungsbeginn* [(einschließlich)] [(ausschließlich)] beginnt und am ersten *Zinsperiodentag* [(einschließlich)] [(ausschließlich)] endet, sowie für jeden folgenden Zeitraum, der an einem *Zinsperiodentag* [(einschließlich)] [(ausschließlich)] beginnt und am nächstfolgenden *Zinsperiodentag* [(einschließlich)] [(ausschließlich)] endet.]

"**Zinsbetrag**" steht für den an jedem Zinszahlungstag zu zahlenden Betrag zahlbarer Zinsen in der **[Festgelegten Währung][Abrechnungswährung]** **[im Fall von Fixed Rate Notes einfügen:]**, einschließlich des *Festen Zinsbetrages* und des *Anfänglichen Bruchteilszinsbetrages* sowie des *Abschließenden Bruchteilszinsbetrages*].

"**Verzinsungsbeginn**" steht für [den *Ausgabebetrag*] **[anderen Tag einfügen]**.

"**Zinsperiode**" steht für den Zeitraum, der, im Falle der ersten *Zinsperiode*, am *Verzinsungsbeginn* [(einschließlich)] [(ausschließlich)] beginnt und am ersten *Zinszahlungstag* [(einschließlich)] [(ausschließlich)] endet, sowie im Falle jeder folgenden *Zinsperiode*, für jeden folgenden Zeitraum, der an einem *Zinszahlungstag* [(einschließlich)] [(ausschließlich)] beginnt und am nächstfolgenden *Zinszahlungstag* [(einschließlich)] [(ausschließlich)] endet.

"**Zinsperiodentag**" steht für [jeden *Zinszahlungstag*] **[andere(n) Tag(e) einfügen, wenn nicht Zinszahlungstage]**.

Determination Period and (2) the number of Determination Periods normally ending in any year; and

- (B) the number of days in such Calculation Period falling in the next Determination Period divided by the product of (1) the number of days in such Determination Period and (2) the number of Determination Periods normally ending in any year.

Where:

"**Determination Period**" means the period from and including a Determination Date in any year to but excluding the next Determination Date.

"**Determination Date**" means **[insert determination date]** [the Interest Payment Date]]

"**Interest Accrual Period**" means the period beginning on [(and including)] [(but excluding)] the Interest Commencement Date and ending on [(and including)] [(but excluding)] the first Interest Period Date and each successive period beginning on [(and including)] [(but excluding)] an Interest Period Date and ending on [(and including)] [(but excluding)] the next succeeding Interest Period Date.]

"**Interest Amount**" means the amount of interest payable in the **[Specified Currency][Settlement Currency]** on each Interest Payment Date **[in the case of Fixed Rate Notes insert:]**, including any Fixed Interest Amount or the Initial Broken Amount or the Final Broken Amount, as the case may be].

"**Interest Commencement Date**" means [the Issue Date] **[insert other date]**.

"**Interest Period**" means in respect of the first Interest Period, the period beginning on [(and including)] [(but excluding)] the Interest Commencement Date and ending on [(and including)] [(but excluding)] the first Interest Payment Date and in respect of each subsequent Interest Period the period beginning on [(and including)] [(but excluding)] an Interest Payment Date and ending on [(and including)] [(but excluding)] the next succeeding Interest Payment Date.

"**Interest Period Date**" means [each Interest Payment Date] **[insert other date(s) if not Interest Payment Dates]**.

"**Ausgabetag**" ist der [Datum einfügen].

"**Endfälligkeitstag**" ist der [Datum einfügen].

"**Abrechnungswährung**" steht für [im Fall einer anderen Währung, als die Festgelegte Währung einfügen] [[im Fall der Festgelegten Währung, einfügen:] die Festgelegte Währung].

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

[weitere bzw. sonstige anwendbare Definitionen einfügen]

"**Issue Date**" means [insert Issue Date].

"**Maturity Date**" means [insert date].

"**Settlement Currency**" means [if other currency than the Specified Currency insert currency] [[if the Specified Currency shall be specified, insert:] the Specified Currency].

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

[insert further and/or other applicable Definitions]

[[Für Floating Rate Notes in alphabetischer Reihenfolge einfügen:]]

"**Benchmark**" ist [LIBOR], [LIBID], [LIMEAN], [EURIBOR] [andere Benchmark einfügen].

"**Wirksamkeitstag**" steht für [den Zinsfestsetzungstag] [[falls kein Zinsfestsetzungstag angegeben wird, einfügen:] den ersten Tag der Verzinsungsperiode, auf die sich der Zinsfestsetzungstag bezieht].

"**Euro-Raum**" steht für die Gesamtheit derjenigen Mitgliedstaaten der Europäischen Union, die gemäß dem Vertrag zur Gründung der Europäischen Gemeinschaft in seiner jeweils gültigen Fassung die Einheitswährung als gesetzliches Zahlungsmittel eingeführt haben.

"**Zinsfestsetzungstag**" steht in Bezug auf einen Zinssatz und eine Verzinsungsperiode für den [Zinsfestsetzungstag einfügen] [[falls kein Zinsfestsetzungstag angegeben wird, einfügen:] [[falls die Festgelegte Währung Pfund Sterling ist, einfügen:] ersten Tag der betreffenden Verzinsungsperiode] [[falls die Festgelegte Währung weder Pfund Sterling noch Euro ist, einfügen:] Tag, der zwei [Londoner][•] Geschäftstage für die Festgelegte Währung vor dem ersten Tag der betreffenden Verzinsungsperiode liegt] [[falls die Festgelegte Währung Euro ist, einfügen:] Tag, der zwei TARGET-Geschäftstage vor dem ersten Tag der betreffenden Verzinsungsperiode liegt].

"**Bildschirmseite**" steht für eine Seite, einen Abschnitt, eine Überschrift, einen Untertitel, eine Spalte oder einen anderen Teil von [Reuters Markets 3000 ("Reuters") / Moneyline Telerate ("Telerate")] [anderer benannter Informationsdienst], auf bzw. in der bzw. dem ein Maßgeblicher Satz angegeben wird, oder für eine andere Seite, einen anderen Abschnitt, eine andere Überschrift, einen anderen Untertitel, eine andere Spalte oder einen anderen Teil, der bzw. die diese bzw. diesen bei diesem Informationsdienst oder einem

[[In case of Floating Rate Notes, insert/arrange in alphabetical order:]]

"**Benchmark**" means [LIBOR] [LIBID], [LIMEAN], [EURIBOR] [insert other benchmark].

"**Effective Date**" means [the Interest Determination Date] [[if no Interest Determination Date is specified, insert:] the first day of the Interest Accrual Period to which any Interest Determination Date relates].

"**Euro-zone**" means, the region comprised of member states of the European Union that adopt the single currency in accordance with the Treaty establishing the European Community, as amended.

"**Interest Determination Date**" means, with respect to a Rate of Interest and Interest Accrual Period, [insert Interest Determination Date] [[if no Interest Determination Date is specified, insert:] [[if the Specified Currency is Sterling, insert:] the first day of such Interest Accrual Period] [[if the Specified Currency is neither Sterling nor euro insert:] the day falling two Business Days in [London][•] for the Specified Currency prior to the first day of such Interest Accrual Period] [[if the Specified Currency is euro insert:] the day falling two TARGET Business Days prior to the first day of such Interest Accrual Period].

"**Page**" means such page, section, caption, column or other part of [Reuters Markets 3000 ("Reuters")] [Moneyline Telerate ("Telerate")] [other particular information service] providing a Relevant Rate, or such other page, section, caption, column or other part as may replace it on that information service or on such other information service, in each case as designated by the Calculation Agent or as may be designated by the person or organisation providing or sponsoring the information appearing there for the purpose of displaying

anderen Informationsdienst ersetzt, in jedem Fall wie von der Berechnungsstelle bzw. derjenigen Person oder Organisation angegeben, welche die an der entsprechenden Stelle erscheinenden Informationen zur Anzeige von Sätzen oder Preisen, die mit diesem *Maßgeblichen Satz* vergleichbar sind, zur Verfügung stellt oder vertreibt.

"**Referenzbanken**" steht für [**Referenzbanken einfügen**] **[[falls nicht vorhanden, einfügen:]** fünf von der *Berechnungsstelle* im **[[mit der Benchmark am engsten verbundenen Interbanken- / Geld- / Swap- / OTC-Indexoptionsmarkt einfügen]** Markt] **[[falls der EURIBOR die Benchmark ist, einfügen:]** *Euro-Raum*] ausgewählte und als solche benannte Großbanken]

[[Im Fall von Floating Rate Notes und Referenzbanken als Primärquelle einfügen:] So lange die Schuldverschreibungen ausstehen, trägt die *Emittentin* dafür Sorge, dass jederzeit fünf (bzw. in der jeweils erforderlichen Anzahl) *Referenzbanken* mit Sitz im *Maßgeblichen Finanzzentrum* [und eine oder mehrere *Berechnungsstellen*] vorhanden sind. In diesen *Bedingungen* bedeutet "**ausstehend**" in Bezug auf die *Schuldverschreibungen*, sämtliche ausgegebenen *Schuldverschreibungen*, mit Ausnahme derjenigen *Schuldverschreibungen*, (1) die gemäß diesen *Bedingungen* zurückgezahlt wurden, (2) die zur Rückzahlung fällig sind und bei denen sämtliche Rückzahlungsbeträge (einschließlich sämtlicher in Bezug auf diese *Schuldverschreibungen* bis zum für ihre Rückzahlung vorgesehenen Tag aufgelaufener sowie nach diesem Datum fälliger Zinsen) ordnungsgemäß an die *Emissionsstelle* gezahlt wurden und zur Zahlung auf die *Schuldverschreibungen* verfügbar sind, (3) die verfallen sind oder in Bezug auf die etwaige Ansprüche verjährt sind, (4) die nach Maßgabe dieser *Bedingungen* gekauft und für kraftlos erklärt wurden, und (5) eine jegliche *Vorläufige Globalurkunde*, soweit sie gemäß der für sie geltenden Bestimmungen gegen eine *Dauerglobalurkunde* eingetauscht worden ist. Falls eine (durch ihre entsprechende Niederlassung handelnde) *Referenzbank* nicht mehr in der Lage oder willens ist, weiter als *Referenzbank* zu handeln, bestellt die *Emittentin* statt ihrer eine andere *Referenzbank* mit Sitz im *Maßgeblichen Finanzzentrum*].

"**Maßgebliches Finanzzentrum**" steht für [das **Finanzzentrum einfügen**] **[[im Fall von EURIBOR einfügen:]** den *Euro-Raum*] **[[falls die maßgebliche Benchmark nicht eng mit einem Finanzzentrum verbunden ist, einfügen:]** London].

"**Maßgeblicher Satz**" bezeichnet die *Benchmark* für einen *Repräsentativbetrag* in der *Festgelegten Währung* für einen Zeitraum (falls auf die *Benchmark* anwendbar oder hierfür geeignet), welcher der *Festgelegten Laufzeit* entspricht und am *Wirksamkeitstag* beginnt

rates or prices comparable to that Relevant Rate.

"**Reference Banks**" means [**insert Reference Banks**] **[[if none, insert:]** five major banks selected and designated as such by the Calculation Agent in the **[[insert interbank / money / swap / over-the-counter index options market that is most closely connected with the Benchmark]** market] **[[if the EURIBOR is the Benchmark insert:]** Euro-zone]

[[In the case of Floating Rate Notes and Reference Banks as a Primary Source insert:] For so long as the Notes are outstanding, the Issuer shall ensure that there shall at all times be five Reference Banks (or such other number as may be required) with offices in the Relevant Financial Centre [and one or more Calculation Agents]. In these Conditions, "**outstanding**" means, in relation to the Notes, all the Notes issued other than the Notes (1) which have been redeemed in accordance with these Conditions, (2) in respect of which the date for redemption has occurred and the redemption moneys (including all interest accrued on such Notes to the date for such redemption and any interest payable after such date) have been duly paid to the Fiscal Agent and remain available for payment on the Notes, (3) which have become void or in respect of which claims have become prescribed, (4) which have been purchased and cancelled as provided in these Conditions, and (5) any Temporary Global Note to the extent that it shall have been exchanged for a Permanent Global Note pursuant to its provisions. If any Reference Bank (acting through its relevant office) is unable or unwilling to continue to act as a Reference Bank, then the Issuer shall appoint another Reference Bank with an office in the Relevant Financial Centre to act as such in its place].

"**Relevant Financial Centre**" means [**insert the financial centre**] **[[in the case of EURIBOR insert:]** the Euro-Zone] **[[if the relevant Benchmark is not closely connected with a financial centre, insert:]** London].

"**Relevant Rate**" means the Benchmark for a Representative Amount of the Specified Currency for a period (if applicable or appropriate to the Benchmark) equal to the Specified Duration commencing on the Effective Date.

beginnt.

"Maßgebliche Zeit" steht in Bezug auf einen *Zinsfestsetzungstag* für **[[Ortszeit einfügen]** im *Maßgeblichen Finanzzentrum* **[[falls keine Ortszeit angegeben ist, einfügen:]** die Zeit, zu der im Interbankenmarkt im *Maßgeblichen Finanzzentrum* üblicherweise die Abgabe von Geld- und Briefsätzen für Einlagen in der *Festgelegten Währung* erfolgt **[[im Fall von Europa und dem Euro-Raum als Maßgebliches Finanzzentrum einfügen:]** 11.00 Uhr (Brüsseler Zeit)].

"Repräsentativbetrag" steht, in Bezug auf einen *Zinssatz* **[[falls gemäß einer Bildschirmfeststellung festzustellen, einfügen:]** an einem *Zinsfestsetzungstag* **[[falls gemäß einer ISDA-Festsetzung festzulegen, einfügen:]** an einem *Neufestsetzungstag*], für einen Betrag, der für eine einzelne Transaktion am maßgeblichen Markt zur entsprechenden Zeit repräsentativ ist].

"Festgelegte Laufzeit" steht, in Bezug auf einen *Zinssatz* an einem *Zinsfestsetzungstag*, für **[Laufzeit einfügen]** [einen Zeitraum, der der jeweiligen *Verzinsungsperiode* entspricht, wobei Anpassungen gemäß § 3(b) nicht berücksichtigt werden].]

"Relevant Time" means, with respect to any Interest Determination Date, **[[insert the local time]** in the Relevant Financial Centre **[[if no local time is specified, insert:]** the time at which it is customary to determine bid and offered rates in respect of deposits in the Specified Currency in the interbank market in the Relevant Financial Centre **[[in the case of Europe and the Euro-zone as a Relevant Financial Centre insert:]** 11.00 a.m. (Brussels time)].

"Representative Amount" means, with respect to any Rate of Interest **[[if to be determined in accordance with a Screen Rate Determination, insert:]** on an Interest Determination Date **[[if to be determined with an ISDA Rate determination, insert:]** on a Reset Date, an amount that is representative for a single transaction in the relevant market at the time].

"Specified Duration" means, with respect to any Rate of Interest on an Interest Determination Date, **[insert the duration]** [a period of time equal to the relative Interest Accrual Period, ignoring any adjustment pursuant to § 3(b)].]

[[Für Zero Coupon Notes in alphabetischer Reihenfolge einfügen:]

"Emissionsrendite" ist **[Emissionsrendite einfügen]**.

"Amortisationsbetrag" hat die diesem Begriff in § 4(b)(ii) zugewiesene Bedeutung.]

[[Bei Index Linked Notes einfügen:]

[(h)] Definitionen, Anpassungen [des][eines] Index, Marktstörungen

[anwendbare Anpassungs-Bestimmungen aus § 4[(e)] einfügen]

[[Bei Equity Linked Notes einfügen:]

[(h)] Definitionen, Marktstörungen, Potenzielle Anpassungsgründe, Delisting, Fusionsergebnis, Übernahmeangebot, Verstaatlichung und Insolvenz

[anwendbare Anpassungs-Bestimmungen aus § 4[(f)] einfügen]

[[Bei Commodity Linked Notes einfügen:]

[(h)] Definitionen in Bezug auf *Waren*, Marktstörungen

[anwendbare Bestimmungen aus § 4[(e)][(f)] einfügen]

[[In case of Zero Coupon Notes insert/arrange in alphabetical order:]

"Amortisation Yield" means **[insert Amortisation Yield]**.

"Amortised Face Amount" has the meaning described in § 4(b)(ii).]

[[In the case of Index Linked Notes insert:]

[(h)] Definitions, Adjustments to [the][an] Index, Market Disruption Events

[insert applicable provisions as set forth in § 4[(e)]]

[[In the case of Equity Linked Notes insert:]

[(h)] Definitions, Market Disruption Events, Potential Adjustment Events, Delisting, Merger Event, Tender Offer, Nationalisation and Insolvency

[insert applicable provisions as set forth in § 4[(f)]]

[[In the case of Commodity Linked Notes insert:]

[(h)] Definitions, Adjustments to [the][an] Commodity, Market Disruption Events

[insert applicable provisions as set forth in § 4[(e)][(f)]]

[(h)] [Im Falle von sonstigen strukturierten Schuldverschreibungen (einschließlich Schuldverschreibungen, die an Fonds, Rohstoffe, Zinssätze oder sonstige Basiswerte gebunden sind, die anwendbaren Marktstörungsvorschriften und Anpassungsbestimmungen einfügen]

(i) Festsetzungen durch die Berechnungsstelle und Veröffentlichungen

(i) Die *Berechnungsstelle* wird sobald als möglich nach Ablauf der [*Maßgeblichen Zeit*] [*maßgeblichen Uhrzeit*] 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 und die *Zinsbeträge* in Bezug auf jeden [*Festgelegten Nennbetrag der Schuldverschreibung*][*Nominalbetrag pro Schuldverschreibung*] für den betreffenden *Zinszahlungstag* berechnen, [*den Rückzahlungsbetrag*] [*den Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag*] [*den Automatischen Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag*] [*den Wahlweisen Rückzahlungsbetrag*] [*den Physischen Lieferungsbetrag*] [*anderen Betrag*] berechnen, Notierungen einholen, Festsetzungen vornehmen oder Berechnungen oder Anpassungen durchführen, und

(B) veranlassen, dass der *Zinssatz* und die *Zinsbeträge* für jeden *Zinszahlungstag* und der jeweils maßgebliche, etwa zu berechnende Betrag folgenden Stellen bekannt gemacht werden: [*der Emissionsstelle, der Emittentin, allen Zahlstellen*], [und] den *Anleihegläubigern* [und den anderen *Berechnungsstellen*, die in Bezug auf die *Schuldverschreibungen* bestellt wurden und nach Erhalt einer solchen Mitteilung eine weitere Berechnung oder Lieferung vornehmen], 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 deren Festsetzung, jedoch, im Fall der Bekanntmachung eines *Zinssatzes* und eines *Zinsbetrages* an die betreffende Börse, keinesfalls später als der maßgebliche *Zinszahlungstag*, falls die Festsetzung vor diesem Zeitpunkt erfolgte.]. [Wenn ein [*Zinszahlungstag*] [*Zinsperiodentag*] gemäß § 3(b) angepasst wird, können die auf diese Weise veröffentlichten *Zinsbeträge* und der auf diese Weise

[(h)] [In the case of other structured Notes (including Notes linked to Funds, Commodities, Interest Rates or other underlyings insert applicable market disruption and adjustment provisions]

(i) Determinations by Calculation Agent and Publication

(i) As soon as practicable after the [*Relevant Time*] [*relevant time*] on such date in respect of which 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 Interest Amounts in respect of each [*Specified Denomination of the Notes*][*Nominal Amount per Note*] for the relevant Interest Payment Date, calculate the [*Final Redemption Amount*] [*Early Redemption Amount*] [*Automatic Early Redemption Amount*] [*Optional Redemption Amount*] [*Physical Settlement Amount*] [*other amount*], obtain such quotation or make such determination, adjustment or calculation, as the case may be, and

(B) cause the Rate of Interest and the Interest Amounts for each Interest Payment Date and, if required to be calculated, the relevant amount, to be notified to [the Fiscal Agent, the Issuer, each of the Paying Agents[,] [and] the Noteholders, [and any other Calculation Agent] appointed in respect of the Notes that is to make a further calculation or delivery upon receipt of such information] 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 their determination but in no event later than the relevant Interest Payment Date, if determined prior to such time, in the case of notification to such exchange of a Rate of Interest and Interest Amount. [Where any [*Interest Payment Date*] [*Interest Period Date*] is subject to adjustment pursuant to § 3(b), the Interest Amounts and the Interest Payment Date so published may subsequently be amended (or appropriate alternative arrangements made by way of adjustment) without notice in the event of an extension or shortening of the Interest Period.] [**Insert for Fixed Rate Notes and**

veröffentlichte *Zinszahlungstag* im Fall der Verlängerung oder Verkürzung der *Zinsperiode* nachträglich ohne Mitteilung geändert werden (oder angemessene andere Vorkehrungen durch Anpassungen getroffen werden).]
[[Nur für Fixed Rate Notes und Floating Rate Notes einfügen:]] Falls die *Schuldverschreibungen* gemäß § 6(m) oder § 8 zur Rückzahlung fällig werden, so werden der *Zinssatz* und die aufgelaufenen Zinsen, die in Bezug auf die *Schuldverschreibungen* zu zahlen sind, weiterhin gemäß diesem § 3 berechnet. Der auf diese Weise ermittelte *Zinssatz* oder *Zinsbetrag* braucht nicht veröffentlicht zu werden.]

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 Faktoren durchgeführt; zu solchen Faktoren 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.

Floating Rate Notes only:]] If the Notes become due and payable under § 6(m) or § 8, the accrued interest and the Rate of Interest payable in respect of the Notes shall nevertheless continue to be calculated as previously in accordance with this § 3 but no publication of the Rate of Interest or the Interest Amount so calculated need be made.]

The determination of any rate or amount, the obtaining 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.

§ 4 Rückzahlung, [Lieferung,] Kauf und Optionen

- (a) Rückzahlung [oder Lieferung]

[[Im Falle von Instalment Notes einfügen:]]

[Vorbehaltlich

[[im Fall eines Knock-in-Ereignisses einfügen:]] des Eintritts eines *Knock-in-Ereignisses*]

[[im Fall eines Knock-out-Ereignisses einfügen:]] des Nichteintritts eines *Knock-out-Ereignisses*]

[[im Fall eines Zusätzlichen Beendigungsgrundes einfügen:]] des

§ 4 Redemption, [Delivery,] Purchase and Options

- (a) Final Redemption [or Delivery]

[[In the case of Instalment Notes insert:]]

[Subject to

[[if Knock-in Event is applicable, insert:]] a Knock-in Event having occurred]

[[if Knock-out Event is applicable, insert:]] there not having occurred a Knock-out Event]

[[if Additional Termination Event is applicable, insert:]] there not having occurred

Nichteintritts eines *Zusätzlichen Beendigungsgrundes*

an Additional Termination Event]

und sofern] [Sofern] die *Schuldverschreibungen* nicht bereits zuvor gemäß diesem § 4 bzw. § 8 zurückgezahlt oder gekauft und entwertet wurden oder der maßgebliche *Ratenzahlungstag* gemäß einer *Vorzeitigen Rückzahlung nach Wahl der Emittentin* oder eines *Anleihegläubigers* gemäß § 4(c) oder § 4(d) verschoben wurde, werden die *Schuldverschreibungen* teilweise an jedem *Ratenzahlungstag* mit der entsprechenden *Rate* zurückgezahlt. Der ausstehende *Nominalbetrag* [pro *Schuldverschreibung*] der jeweiligen *Schuldverschreibung* wird um einen Betrag in Höhe der *Rate* verringert (oder, falls diese *Rate* unter Bezug auf einen Teil des Nennbetrags der betreffenden *Schuldverschreibung* berechnet wird, in Höhe dieses Teils), und zwar für alle Zwecke mit Wirkung vom entsprechenden *Ratenzahlungstag* an, es sei denn, die Zahlung der *Rate* wird ungerechtfertigterweise einbehalten oder verweigert; in diesem Fall steht der betreffende Betrag bis zum für diese *Rate* *Maßgeblichen Tag* (wie in § 6 definiert) aus.

and] unless] [Unless] previously redeemed, purchased and cancelled as provided in this § 4 or § 8, as the case may be, or the relevant Instalment Date is extended pursuant to any Issuer's or Noteholder's Option in accordance with § 4(c) or § 4(d), the Notes shall be partially redeemed on each Instalment Date at the related Instalment Amount. The outstanding Nominal Amount [per Note] of each Note shall be reduced by the Instalment Amount (or, if such Instalment Amount is calculated by reference to a proportion of the nominal amount of such Note, such proportion) for all purposes with effect from the related Instalment Date, unless payment of the Instalment Amount is improperly withheld or refused, in which case, such amount shall remain outstanding until the Relevant Date (as defined in § 6) relating to such Instalment Amount.

Hierbei gilt Folgendes:

Where:

"*Ratenzahlungstag(e)*" steht für [Tag einfügen]

"Instalment Date(s)" means [insert date]

"*Rate(n)*" steht in Bezug auf eine *Schuldverschreibung* für [Rate einfügen].]

"Instalment Amount(s)" means with respect to a Note [insert amount].]

[[Im Falle von anderen Schuldverschreibungen als Index Linked Notes oder Equity Linked Notes oder Commodity Linked Notes oder Currency Linked Notes oder Schuldverschreibungen, die an andere Basiswerte gebunden sind, einfügen:]

[[In the case of all Notes other than Index Linked Notes or Equity Linked Notes or Commodity Linked Notes or Currency Linked Notes or Notes linked to certain underlyings insert:]

[Vorbehaltlich

[Subject to

[[im Fall eines *Knock-in-Ereignisses* einfügen:] des Eintritts eines *Knock-in-Ereignisses*]

[[if Knock-in Event is applicable, insert:] a Knock-in Event having occurred]

[[im Fall eines *Knock-out-Ereignisses* einfügen:] des Nichteintritts eines *Knock-out-Ereignisses*]

[[if Knock-out Event is applicable, insert:] there not having occurred a Knock-out Event]

[[im Fall eines *Zusätzlichen Beendigungsgrundes* einfügen:] des Nichteintritts eines *Zusätzlichen Beendigungsgrundes*]

[[if Additional Termination Event is applicable, insert:] there not having occurred an Additional Termination Event]

und sofern] [Sofern] die *Schuldverschreibungen* nicht bereits zuvor gemäß diesem § 4 zurückgezahlt, gekauft und entwertet wurden, **[[wenn *Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin* oder *Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl des Anleihegläubigers* zutrifft, gemäß derer die *Endfälligkeit* verschoben werden kann, einfügen:]** oder ihre Endfälligkeit gemäß einer *Vorzeitigen Rückzahlung nach Wahl der*

and unless] [Unless] previously redeemed, purchased and cancelled as provided in this § 4 **[[if "Issuer's Option" or "Noteholder's Option" to extend the maturity of the Notes is applicable, insert:]** or its maturity is extended pursuant to any Issuer's Option or Noteholder's Option in accordance with § 4(c) or § 4(d)], each Note shall be finally redeemed at **[[in the case of an Instalment Note insert:]** its final Instalment Amount] [its Final

Emittentin oder Vorzeitigen Rückzahlung nach Wahl des Anleihegläubigers gemäß § 4(c) oder § 4(d) verschoben wurde], wird jede Schuldverschreibung am Endfälligkeitstag **[[im Fall von Instalment Notes einfügen:]** mit ihrer letzten Rate] [zum Rückzahlungsbetrag] zurückgezahlt.

Hierbei gilt Folgendes:

"Rückzahlungsbetrag" bezeichnet [in Bezug auf eine Schuldverschreibung ein Betrag in [der Festgelegten Währung][der Abrechnungswährung] in Höhe des [Festgelegten Nennbetrags][Nominalbetrag pro Schuldverschreibung].] **[wenn der Rückzahlungsbetrag nicht der Nennbetrag/Nominalbetrag pro Schuldverschreibung ist, Betrag oder Formel einfügen]**

[[Für Schuldverschreibungen, die keine Derivativen Schuldverschreibungen sind, gilt Folgendes:] wobei der Rückzahlungsbetrag in keinem Fall kleiner als [null][der Festgelegte Nennbetrag][Nominalbetrag pro Schuldverschreibung] ist.]]

"Endfälligkeitstag" ist [●].

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

["Knock-in-Ereignis" steht für [Einzelheiten einfügen]]

["Knock-out-Ereignis" steht für [Einzelheiten einfügen].]]

[[Im Falle von Index Linked Notes einfügen:]

[Vorbehaltlich

[[im Fall eines Knock-in-Ereignisses einfügen:] des Eintritts eines *Knock-in-Ereignisses*]

[[im Fall eines Knock-out-Ereignisses einfügen:] des Nichteintritts eines *Knock-out-Ereignisses*]

[[im Fall eines *Zusätzlichen Beendigungsgrundes* einfügen:] des Nichteintritts eines *Zusätzlichen Beendigungsgrundes*]

und **sofern]** [Sofern] die *Schuldverschreibungen* nicht bereits zuvor gemäß diesem § 4, § 6(l) oder § 8 zurückgezahlt oder erworben und entwertet wurden, wird jede *Schuldverschreibung* seitens der *Emittentin* durch Zahlung des *Rückzahlungsbetrags* (wie unten definiert) an die *Anleihegläubiger* am *Endfälligkeitstag* zurückgezahlt.]

Redemption Amount] on the Maturity Date.

Where:

"Final Redemption Amount" means [, with respect to a Note, an amount in [the Specified Currency][the Settlement Currency] which equals to the [Specified Denomination][Nominal Amount per Note].] **[if Final Redemption Amount is not the specified denomination/nominal amount per Note, insert amount or formula]**

[[For Notes other than Derivative Notes, the following applies:] provided always that the Final Redemption Amount shall in no event be less than [zero][the Specified Denomination][the Nominal Amount per Note]]

"Maturity Date" means [●].

["Additional Termination Event" has the meaning set out in § 4(●)]

["Knock-in Event" means [insert details]]

["Knock-out Event" means [insert details].]]

[[In the case of Index Linked Notes insert:]

[Subject to

[[if Knock-in Event is applicable, insert:] a Knock-in Event having occurred]

[[if Knock-out Event is applicable, insert:] there not having occurred a Knock-out Event]

[[if Additional Termination Event is applicable, insert:] there not having occurred an Additional Termination Event]

and unless] [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.]

"Rückzahlungsbetrag" ist

[Im Falle eines festen Betrages, anwendbaren Betrag einfügen]

[[Bei einer Berechnung des Betrages nach Maßgabe einer Formel gilt Folgendes:] ist ein von der Berechnungsstelle gemäß nachfolgender Formel berechneter Betrag in [der Festgelegten Währung] [der Abrechnungswährung]:

[Formel einfügen]

[[Für Schuldverschreibungen, die keine Derivativen Schuldverschreibungen sind, gilt Folgendes:] wobei der Rückzahlungsbetrag in keinem Fall kleiner als [null][der Festgelegte Nennbetrag][Nominalbetrag pro Schuldverschreibung] ist.]]

[[Bei einer Berechnung des Betrages/Physischen Lieferungsbeitrages nach Maßgabe bestimmter Bedingungen (einschließlich Trigger Ereignisse) gilt Folgendes:] ist der von der Berechnungsstelle gemäß nachfolgender Bedingungen berechnete Betrag in der Festgelegten Währung]:

(i) Sofern [Bedingung einfügen],

beträgt der Rückzahlungsbetrag

[•], oder

(ii) sofern, [Bedingung einfügen],

beträgt der Rückzahlungsbetrag

[•], oder

[(iii) sofern ein Trigger Ereignis im Trigger Zeitraum eingetreten ist, wird die Emittentin an jeden Anleihegläubiger oder auf dessen Order den Physischen Lieferungsbeitrag je Schuldverschreibung der [Wertpapier oder Vermögenswert einfügen] gem. § 5(d) liefern.]

[etwaige weitere Bedingung einfügen]]

[Hierbei gilt folgendes:

["Basket_{Final}"] ist der von der Berechnungsstelle gemäß nachfolgender Formel berechnete Wert:

$$\left[\sum_{i=1}^{[•]} [•] \right] [•]$$

["Index₀"] ist der durch die Berechnungsstelle festgestellte Index-Stand am Anfänglichen Bewertungstag.]

["Index_{Final}"] ist der durch die Berechnungsstelle festgestellte Index-Stand am Abschließenden Bewertungstag.]

"Endfälligkeitstag" bezeichnet [•] [den [•] Geschäftstag nach dem [Abschließendem

"Final Redemption Amount" means

[In the case of a fixed amount, insert amount]

[[In the case of an amount determined by reference to a formula, the following applies:] an amount in the [Specified Currency][Settlement Currency] calculated by the Calculation Agent in accordance with the following formula:

[insert formula]

[[For Notes other than Derivative Notes, the following applies:] provided always that the Final Redemption Amount shall in no event be less than [zero][the Specified Denomination][the Nominal Amount per Note]]]

[[In the case of an amount/Physical Delivery Amount determined by reference to certain conditions (including Trigger Events), the following applies:] an amount in the Specified Currency calculated by the Calculation Agent in accordance with the following conditions:

(i) If [insert condition],

then the Final Redemption Amount is equal to

[•], or

(ii) if [insert condition],

then the Final Redemption Amount is equal to

[•], or

[(iii) if a Trigger Event has occurred during the Trigger Period the Issuer will deliver to or to the order of each Noteholder in accordance with § 5(d) the Physical Settlement Amount per Note of the [insert security of asset].

[insert any further conditions]]

[Where:

"Basket_{Final}" means a value calculated by the Calculation Agent in accordance with the following formula:

$$\left[\sum_{i=1}^{[•]} [•] \right] [•]$$

["Index₀"] means the Index Level on the Initial Valuation Date as determined by the Calculation Agent.]

["Index_{Final}"] means the Index Level on the Final Valuation Date as determined by the Calculation Agent.]

"Maturity Date" means [•] [the [•] Business Day following the [Final Valuation Date]][•] [[In

Bewertungstag][•]]. **[[Bei einem Indexkorb gilt Folgendes:]]** Im Falle einer Verschiebung des *Abschließenden Bewertungstages* in Bezug auf einen *Index* aufgrund eines *Unterbrechungstages* wird der *Endfälligkeitstag* unter Bezugnahme auf den *Vorgesehenen Handelstag* bestimmt, an dem die *Berechnungsstelle* den Stand für alle Indizes in Bezug auf den *Abschließenden Bewertungstag* berechnet hat.]

[[Bei einem Indexkorb ggfl. einfügen:]] ["*Gewichtung*" bezeichnet in Bezug auf **[betreffenden Index einfügen]** [•] und in Bezug auf **[betreffenden Index einfügen]** [•][•].]

["*Grenzwert*" ist: [•].]

["*Max*" gefolgt von einer Serie von Zeichen bezeichnet den höheren der Werte innerhalb dieser eckigen Klammer, die durch ";" von einander getrennt sind.]

["*Min*" gefolgt von einer Serie von Zeichen bezeichnet den niedrigeren der Werte innerhalb dieser eckigen Klammer, die durch ";" von einander getrennt sind.]

[

$\sum_{i=1}^{[•]}$ " steht für die Summe der Werten für

die dem Summenzeichen folgenden *Indizes* (mit $i=1$ bis [•]).

["*Anfänglicher Bewertungstag*" steht [vorbehaltlich [§ 4(e)(ii)] für [•] (oder, falls ein solcher Tag kein *Vorgesehener Handelstag* ist, den nächstfolgenden *Vorgesehenen Handelstag*).]]

["*Abschließender Bewertungstag*" steht [•][vorbehaltlich [§ 4(e)(ii)] für den [•] (oder, falls ein solcher Tag kein *Vorgesehener Handelstag* ist, den nächstfolgenden *Vorgesehenen Handelstag*).]]

["*Beobachtungstag_t*" steht [•] [vorbehaltlich [§ 4(e)(ii)] für jeden der folgenden Tage: ($t=1$) [•], **[insert further dates]** [(der "*Abschließende Bewertungstag*")]] oder, falls ein solcher Tag kein *Vorgesehener Handelstag* ist, den nächstfolgenden *Vorgesehenen Handelstag*.]]**[andere anwendbare Beobachtungs- oder Bewertungstage bzw. –zeiträume einfügen.]**

["*Bewertungstag*" steht für jeden der folgenden Tage: [den *Anfänglichen Bewertungstag*] [, den *Abschließenden Bewertungstag*] [jeden *Beobachtungstag*] [und/oder] [Tag(e) einfügen]]**[andere anwendbare Beobachtungs- oder Bewertungstage bzw. –zeiträume einfügen.]**

["*Trigger Zeitraum*" ist in Bezug auf [den][jeden] *Index* der Zeitraum vom *Anfänglichen Bewertungstag* [(einschließlich)][(ausschließlich)] bis zum *Abschließenden Bewertungstag* [(einschließlich)][(ausschließlich)] **||•||**

the case of a basket of Indices, the following applies:]; provided that if the Final Valuation Date in respect of an Index is postponed as a result of the occurrence of a Disrupted Day, then the Maturity Date shall be determined by reference to the Scheduled Trading Day on which the Calculation Agent has determined a level for all Indices in respect of the Final Valuation Date.]

[[In the case of a basket of Indices, the following may be inserted:]] ["*Weighting*" means with respect to **[insert relevant Index]**[•] and with respect to **[insert relevant Index]**[•].]

["*Barrier Level*" means [•].]

["*Max*" followed by a series of numbers means whichever is respectively the greater of the numbers separated by a ";" inside those square brackets.]

["*Min*" followed by a series of numbers means whichever is respectively the lower of the numbers separated by a ";" inside those square brackets.]

[

$\sum_{i=1}^{[•]}$ " means the sum of the values for each

such Indices (where $i=1$ to [•]) following the summation symbol.]

["*Initial Valuation Date*" means, subject to [§ 4(e)(ii)], [•] (or, if that day is not a Scheduled Trading Day the next following Scheduled Trading Day).]]

["*Final Valuation Date*" means, [•][subject to [§ 4(e)(ii)], [•] (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(e)(ii)], each of the following dates: ($t=1$) [•], **[insert further dates]** [(the "*Final Valuation Date*")]] or, if any such day is not a Scheduled Trading Day, the next following Scheduled Trading Day.]] **[insert other applicable observation dates or valuation dates or periods]**

["*Valuation Date_t*" means each of the following dates: [the Initial Valuation Date] [, the Final Valuation Date] [each Observation Date] [and/or] **[specify date(s)]** **[insert other applicable observation dates or valuation dates or periods]**

["*Trigger Period*" means with respect to [the] [each] Index, the period from [and including][but excluding] the Initial Valuation Date to [and including][but excluding] the Final Valuation Date.][•]]

[(einschließlich)][(ausschließlich)].[●]

[Ein "**Trigger Ereignis**" tritt ein, wenn [●][nach Feststellung durch die *Berechnungsstelle* der [Index-Stand] [im Falle von fortlaufender Beobachtung einfügen:] [Index-Beobachtungsstand]] [des Index] [mindestens eines Index] innerhalb des *Trigger Zeitraums* [dem jeweiligen Grenzwert entspricht] [oder] [den Grenzwert] [unterschreitet][überschreitet]]; sofern an einem *Vorgesehenen Handelstag* nach Feststellung der *Berechnungsstelle* eine *Störung* besteht, wird die *Berechnungsstelle* nach billigem Ermessen und in kaufmännisch vernünftiger Weise entscheiden, ob während dieser *Störung* ein *Trigger Ereignis* eingetreten ist][●].

[**"Index-Beobachtungs-Stand"** steht in Bezug auf [den] [einen] *Index*, wie jeweils durch die *Berechnungsstelle* festgestellt, für jeden einzelnen Stand des [betreffenden] *Index*, der in Bezug auf einen beliebigen Zeitpunkt innerhalb des *Trigger-Zeitraumes* von dem [betreffenden] *Index-Sponsor* berechnet und veröffentlicht wird.]

[**Folgende Regelungen zu Korrekturen erwägen:**] [Für Zwecke der Feststellung ob ein [●] *Trigger Ereignis*] eingetreten ist, bleiben nachträgliche Korrekturen eines von dem *Index-Sponsor* bekannt gegebenen Standes eines *Index* unberücksichtigt.]

[Falls ein von dem [betreffenden] *Index-Sponsor* bekannt gegebener Stand, der für eine Berechnung oder Bestimmung verwendet wird, nachträglich korrigiert wird und diese Korrektur von dem [betreffenden] *Index-Sponsor* an oder vor dem *Bewertungszeitpunkt* am *Verfalltag für Korrekturen* bekannt gegeben wird, 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 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 eine Kopie dieser Mitteilung zu übergeben [●].]

Die Emittentin wird den Anleihegläubigern den Eintritt eines *Trigger Ereignisses* gemäß § 11 bekannt geben.]

[**"Physischer Lieferungsbeitrag"** bezeichnet in Bezug auf jede *Schuldverschreibung*, [●].]

[weitere anwendbare Definitionen einfügen]]

[**"Zusätzlicher Beendigungsgrund"** hat die Bedeutung, die diesem Begriff in § 4(●) zugewiesen wird]

[A "**Trigger Event**" occurs if [●][the Index Level][in the case of continuous observation insert:][Index Observation Level]]of [the Index] [any of the underlying Indices] is, as determined by the Calculation Agent, at any time during the Trigger Period, [at][or] [below][above]]the relevant Barrier Level, provided that if at any time on any Scheduled Trading Day there is a Disruption as determined by the Calculation Agent, then the Calculation Agent shall determine in good faith and in a commercially reasonable manner whether a Trigger Event is deemed to have occurred during such Disruption][●].

[**"Index Observation Level"** means, in respect of [the] [an] *Index*, as determined by the Calculation Agent, any level of the [relevant] *Index* calculated and published by the *Index Sponsor* with respect to any given point in time during the Trigger Period.]

[**Consider the following provisions relating to corrections:**] [For the purpose of determining the occurrence of a [●] *Trigger Event*] subsequent corrections of a level of an *Index* published by the *Index-Sponsor* shall not be taken into account.]

[If the 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 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 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 [●].]

The Issuer will notify the Noteholders of the occurrence of a *Trigger Event* in accordance with § 11.]

[**"Physical Settlement Amount"** means in relation to each Note, [●].]

[insert further applicable Definitions]]

[**"Additional Termination Event"** has the meaning set out in § 4(●)]

["Knock-in-Ereignis" steht für [Einzelheiten einfügen]]

["Knock-in Event" means [insert details]]

["Knock-out-Ereignis" steht für [Einzelheiten einfügen].]

["Knock-out Event" means [insert details].]

[[Im Falle von Commodity Linked Notes einfügen:]

[[In the case of Commodity Linked Notes insert:]

[Vorbehaltlich

[Subject to

[[im Fall eines *Knock-in-Ereignisses* einfügen:] des Eintritts eines *Knock-in-Ereignisses*]

[[if Knock-in Event is applicable, insert:] a Knock-in Event having occurred]

[[im Fall eines *Knock-out-Ereignisses* einfügen:] des Nichteintritts eines *Knock-out-Ereignisses*]

[[if Knock-out Event is applicable, insert:] there not having occurred a Knock-out Event]

[[im Fall eines *Zusätzlichen Beendigungsgrundes* einfügen:] des Nichteintritts eines *Zusätzlichen Beendigungsgrundes*]

[[if Additional Termination Event is applicable, insert:] there not having occurred an Additional Termination Event]

und sofern] [Sofern] die *Schuldverschreibungen* nicht bereits zuvor gemäß diesem § 4, § 6(l) oder § 8 zurückgezahlt oder erworben und entwertet wurden, wird jede *Schuldverschreibung* seitens der *Emittentin* durch Zahlung des *Rückzahlungsbetrags* (wie unten definiert) an die *Anleihegläubiger* am *Endfälligkeitstag* zurückgezahlt.]

and unless] [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.]

"*Rückzahlungsbetrag*" ist

"Final Redemption Amount" means

[Im Falle eines festen Betrages, anwendbaren Betrag einfügen]

[In the case of a fixed amount, insert amount]

[[Bei einer Berechnung des Betrages nach Maßgabe einer Formel gilt Folgendes:] ein von der *Berechnungsstelle* gemäß nachfolgender Formel berechneter Betrag in [der *Festgelegten Währung*] [der *Abrechnungswährung*]:

[[In the case of an amount determined by reference to a formula, the following applies:] an amount in the [Specified Currency][Settlement Currency] calculated by the Calculation Agent in accordance with the following formula:

[Formel einfügen]

[insert formula]

[[Für *Schuldverschreibungen*, die keine *Derivativen Schuldverschreibungen* sind, gilt Folgendes:] wobei der *Rückzahlungsbetrag* in keinem Fall kleiner als [null][der *Festgelegte Nennbetrag*][der *Nominalbetrag pro Schuldverschreibung*] ist.]]

[[For Notes other than *Derivative Notes*, the following applies:] provided always that the Final Redemption Amount shall in no event be less than [zero][the *Specified Denomination*][the *Nominal Amount per Note*]]]

[[Bei einer Berechnung des Betrages nach Maßgabe bestimmter Bedingungen (einschließlich *Trigger Ereignisse*) gilt Folgendes:] ist der von der *Berechnungsstelle* gemäß nachfolgender Bedingungen berechnete Betrag in der *Festgelegten Währung*):

[[In the case of an amount determined by reference to certain conditions (including *Trigger Events*), the following applies:] an amount in the *Specified Currency* calculated by the Calculation Agent in accordance with the following conditions:

(i) Sofern [Bedingung einfügen],

(i) If [insert condition],

beträgt der *Rückzahlungsbetrag*

then the Final Redemption Amount is equal to

[•], oder

[•], or

(ii) sofern, **[Bedingung einfügen]**,

beträgt der *Rückzahlungsbetrag*

[•] [,oder][.]

[(iii) sofern ein *Trigger Ereignis* im *Trigger Zeitraum* eingetreten ist, wird die Emittentin an jeden *Anleihegläubiger* oder auf dessen Order den *Physischen Lieferungsbetrag je Schuldverschreibung* der **[Wertpapier oder Vermögenswert einfügen]** gem. § 5(d) liefern.]

[etwaige weitere Bedingung einfügen]]

[Hierbei gilt folgendes:

[Bei einem Warenkorb einfügen:] "*Warenkorbentwicklung*" bezeichnet in Bezug auf einen *Beobachtungstag_t* und jede *Ware_i*, einen durch die *Berechnungsstelle* nach Maßgabe der nachfolgenden Formel festgelegten Prozentsatz:]

[Bei mehreren Beobachtungstagen einfügen:]

$$\left[\left[\sum_{i=1}^{[\bullet]} [\bullet] \right] \left[\frac{\text{Referenzpreis}_i^t}{\text{Referenzpreis}_i^o} \right] [\bullet] \right]$$

["*Referenzpreis_i^t*" steht in Bezug auf [eine *Ware*,] [die *Ware*] für den *Referenzpreis* an dem jeweiligen *Beobachtungstag_t*, wie von der *Berechnungsstelle* bestimmt.]]

[Bei einem Abschließenden Bewertungstag einfügen:]

$$\left[\left[\sum_{i=1}^{[\bullet]} [\bullet] \right] \left[\frac{\text{Referenzpreis}_i^{\text{Final}}}{\text{Referenzpreis}_i^o} \right] [\bullet] \right]$$

["*Referenzpreis_i^{Final}*" steht in Bezug auf [eine *Ware*,] [die *Ware*] für den *Referenzpreis* am *Abschließenden Bewertungstag*, wie von der *Berechnungsstelle* bestimmt.]

["*Referenzpreis_i^o*" steht in Bezug auf [eine *Ware*,] [die *Ware*] für den *Referenzpreis* am *Anfänglichen Bewertungstag*, wie von der *Berechnungsstelle* bestimmt.]

["*Ware_i*" [steht für jede gemäß der Tabelle I in diesem § 4(a) in der Spalte mit der Überschrift "*Ware_i*" aufgeführte *Ware*.] [steht für **[jede Ware oder anderes Finanzinstrument einfügen]]]**

["*Ware*" [steht für **[Ware oder anderes Finanzinstrument einfügen]]]**

["*Warenkorb*" [steht für einen Korb aus den *Waren* entsprechend der Tabelle I in diesem § 4(a).] [steht für einen Korb von *Waren*, die im folgenden Verhältnis zueinander stehen: **[Zahlen-)Verhältnis der Waren zueinander angeben]]]**

"*Referenzpreis*" bezeichnet [in Bezug auf die *Ware* **[Bezeichnung/Definition der Ware einfügen]**] [den Preis, ausgedrückt als Preis

(ii) if **[insert condition]**,

then the Final Redemption Amount is equal to

[•], or][.]

[(iii) if a Trigger Event has occurred during the Trigger Period the Issuer will deliver to or to the order of each Noteholder in accordance with § 5(d) the Physical Settlement Amount per Note of the **[insert security of asset]**.

[insert any further conditions]]

[Where:

[insert in case of a Commodity Basket:] "*Commodity Basket Performance*" means, in respect of an Observation Date_t and each Commodity_i, a percentage as determined by the Calculation Agent in accordance with the following formula:]

[insert in case of multiple Observation Dates:]

$$\left[\left[\sum_{i=1}^{[\bullet]} [\bullet] \right] \left[\frac{\text{Reference Price}_i^t}{\text{Reference Price}_i^o} \right] [\bullet] \right]$$

["*Reference Price_i^t*" means, in relation to [a Commodity,] [the *Commodity*], the Reference Price on the relevant Observation Date_t as determined by the Calculation Agent.]]

[insert in case of a single Final Valuation Date:]

$$\left[\left[\sum_{i=1}^{[\bullet]} [\bullet] \right] \left[\frac{\text{Reference Price}_i^{\text{Final}}}{\text{Reference Price}_i^o} \right] [\bullet] \right]$$

["*Reference Price_i^{Final}*" means, in relation to [a Commodity,] [the *Commodity*], the Reference Price on the Final Valuation Date, as determined by the Calculation Agent.]

["*Reference Price_i^o*" means, in relation to [a Commodity,][the *Commodity*], the Reference Price on the Initial Valuation Date as determined by the Calculation Agent.]

["*Commodity_i*" [means each of the shares specified in the Table I in this § 4(a) under the column titled "*Commodity_i*".] [means **[specify each commodity or other financial instrument]]]**

["*Commodity*" [means **[specify the commodity or other financial instrument]]]**

["*Commodity Basket*" [means a basket composed of the Commodities as set out in Table I in this § 4(a).] [means a basket composed of Commodities in **[specify the relative proportions or numbers of Commodities]]]**

"*Reference Price*" means [with respect to Commodity **[specify or insert defined term of the Commodity]**] the price, expressed as a

pro *Einheit*, der der *Preisspezifikation* für diesen Tag je [Barrel Rohöl der Sorte "Brent Blend"] [je Feinunze] **[andere Einheit und Bezeichnung angeben]** [zur Lieferung am *Liefertag*] entspricht, angegeben in [US-Dollar][●] und veröffentlicht von **[Preisinformationsdienst angeben]** auf der Bildschirmseite **"[Bildschirmseite angeben]"**. **[andere Bestimmung einfügen]**.

Falls der an einem beliebigen Tag veröffentlichte oder bekannt gemachte Preis, der von der *Berechnungsstelle* zur Feststellung eines *Referenzpreises* verwendet wird bzw. verwendet werden soll, nachträglich korrigiert wird und diese Korrektur von einer für die Veröffentlichung bzw. Bekanntmachung zuständigen Person [bis zum *Verfalltag für Korrekturen* (einschließlich)] [innerhalb von [●][30 Kalendertagen] **[[im Zusammenhang mit einem *Wetter-Indexderivat einfügen*]** 90 Kalendertagen] nach der ursprünglichen Veröffentlichung bzw. Bekanntmachung veröffentlicht bzw. bekannt gemacht wird, wird die *Berechnungsstelle* [die *Anleihegläubiger* über (i) diese Korrektur und (ii) ggf. den infolge dieser Korrektur zu zahlenden Betrag in Kenntnis setzen, sowie soweit erforderlich, die maßgeblichen *Bedingungen* der *Schuldverschreibungen* den Korrekturen entsprechend anpassen]**[andere Regelung einfügen einfügen]**

[[Bei "*OIL-BRENT-ARGUS*" gilt Folgendes:] den Preis in Bezug auf einen **[*Bewertungstag*]** **[anderen *Bewertungstag einfügen*]**, der der *Preisspezifikation* für diesen Tag je Barrel Rohöl der Sorte "Brent Blend" zur Lieferung am *Liefertag* entspricht, angegeben in US-Dollar, veröffentlicht unter der Überschrift "Key Crude Assessments: Brent" in der Ausgabe des Argus Crude Report, in der Preise veröffentlicht werden, die an diesem **[*Bewertungstag*]** **[anderen *Bewertungstag einfügen*]** gelten.]

[[Bei "*COPPER-LME CASH*" gilt Folgendes:] den Preis in Bezug auf einen **[*Bewertungstag*]** **[anderen *Bewertungstag einfügen*]**, der der *Preisspezifikation* für diesen Tag je Tonne Kupfer der Klasse A (*Copper Grade A*) an der London Metal Exchange (LME) für den betreffenden *Liefertag* entspricht, angegeben in US-Dollar, wie von der LME festgestellt und auf der Reuters Bildschirmseite "MTLE" angezeigt, auf der Preise angezeigt werden, die an diesem **[*Bewertungstag*]** **[anderen *Bewertungstag einfügen*]** gelten.]

[[*"NICKEL-LME CASH"* gilt Folgendes:] den Preis in Bezug auf einen **[*Bewertungstag*]** **[anderen *Bewertungstag einfügen*]**, der der *Preisspezifikation* für diesen Tag je Tonne Nickel (*Primary Nickel*) an der London Metal Exchange (LME) für

price per Unit, equal to that day's Specified Price per [barrel of Brent blend crude oil] [troy ounce] **[specify other unit and description]** [for delivery on the Delivery Date] stated in [U.S. Dollars][●] and displayed on the **[insert provider]** screen page **"[specify]"** **[insert other provision]**.

If the price published or announced on a given day and used or to be used by the Calculation Agent to determine a Relevant Price is subsequently corrected and the correction is published or announced by the person responsible for that publication or announcement [on or before the Correction Cut-off Date] [within [●][30 calendar days] **[[in connection with a *Weather Index Derivative Transaction, insert:*]** 90 calendar days after the original publication or announcement], the Calculation Agent will notify [the Noteholders of (i) that correction and (ii) the amount (if any) that is payable as a result of that correction and will adjust to the Conditions of the Notes to account for such corrections (if necessary)]**[insert other provision]**.

[[In the case of "*OIL-BRENT-ARGUS*" the following applies:] means the price with respect to a **[Valuation Date]** **[insert other valuation date]** equal to that day's Specified Price per barrel of Brent blend crude oil for delivery on the Delivery Date, stated in U.S. Dollars, published under the heading "Key Crude Assessments: Brent" in the issue of Argus that reports prices effective on that **[Valuation Date]** **[insert other valuation date].]**

[[In the case of "*COPPER-LME CASH*" the following applies:] means the price with respect to a **[Valuation Date]** **[insert other valuation date]** equal to that day's Specified Price per tonne of Copper Grade A on the LME for the applicable Delivery Date, stated in U.S. Dollars, as determined by the LME and displayed on Reuters Screen page "MTLE" that displays prices effective on that **[Valuation Date]** **[insert other valuation date].]**

[[*"NICKEL-LME CASH"* the following applies:] means the price with respect to a **[Valuation Date]** **[insert other valuation date]** equal to that day's Specified Price per tonne of Primary Nickel on the LME for the applicable Delivery Date, stated in

den betreffenden *Liefertag* entspricht, angegeben in US-Dollar, wie von der LME festgestellt und auf der Reuters Bildschirmseite "MTLE" angezeigt, auf der Preise angezeigt werden, die an diesem *[Bewertungstag]* *[anderen Bewertungstag einfügen]* gelten.]

"Endfälligkeitstag" bezeichnet *[•]* [den *[•]* Geschäftstag nach dem *[Abschließendem Bewertungstag]*]. **[[Bei einem Warenkorb gilt Folgendes:]]** Im Falle einer Verschiebung des *Abschließenden Bewertungstages* in Bezug auf eine *Ware* aufgrund eines *Unterbrechungstages* wird der *Endfälligkeitstag* unter Bezugnahme auf den *[Warengeschäftstag]* bestimmt, an dem die *Berechnungsstelle* den Stand für alle *Waren* in Bezug auf den *Abschließenden Bewertungstag* berechnet hat.]

["Grenzwert" ist: *[•]*].

["Max" gefolgt von einer Serie von Zeichen bezeichnet den höheren der Werte innerhalb dieser eckigen Klammer, die durch ";" von einander getrennt sind.]

["Min" gefolgt von einer Serie von Zeichen bezeichnet den niedrigeren der Werte innerhalb dieser eckigen Klammer, die durch ";" von einander getrennt sind.]

[

$\sum_{i=1}^{[•]}$ " steht für die Summe der

Referenzpreise für die dem Summenzeichen folgenden *Waren* (mit $i=1$ bis *[•]*).]

["Anfänglicher Bewertungstag" steht [in Bezug auf eine *Ware*] *[vorbehaltlich § 4(e)(ii)]* für *[•]* (oder, falls ein solcher Tag kein *Warengeschäftstag* [hinsichtlich dieser *Ware*] ist, den nächstfolgenden *Warengeschäftstag*).]

["Abschließender Bewertungstag" steht [in Bezug auf eine *Ware*] *[vorbehaltlich § 4(e)(ii)]* für *[•]* (oder, falls ein solcher Tag kein *Warengeschäftstag* [hinsichtlich dieser *Ware*] ist, den nächstfolgenden *Warengeschäftstag*).]

["Beobachtungstag_i" steht [in Bezug auf eine *Ware*] *[•]* *[vorbehaltlich § 4(e)(ii)]* für jeden der folgenden Tage: (t=1) *[•]*, **[insert further dates]** [(der *"Abschließende Bewertungstag"*)] oder, falls ein solcher Tag kein *Warengeschäftstag* [hinsichtlich dieser *Ware*] ist, den nächstfolgenden *Warengeschäftstag*.] **[andere anwendbare Beobachtungs- oder Bewertungstage bzw. –zeiträume einfügen.]**

["Bewertungstag" steht für jeden der folgenden Tage: [den *Anfänglichen Bewertungstag*] [, den *Abschließenden Bewertungstag*] [jeden *Beobachtungstag_i*] [und/oder] **[Tag(e) einfügen]]** **[andere anwendbare Beobachtungs- oder Bewertungstage bzw. –zeiträume**

U.S. Dollars, as determined by the LME and displayed on Reuters Screen page "MTLE" that displays prices effective on that *[Valuation Date]* **[insert other valuation date].]**

"Maturity Date" means *[•]* [the [third] Business Day following the *[Final Valuation Date]*]. **[[In the case of a Commodity Basket, the following applies:]]**, provided that if the Final Valuation Date in respect of a Commodity is postponed as a result of the occurrence of a Disrupted Day, then the Maturity Date shall be determined by reference to the Commodity Business Day on which the Calculation Agent has determined a price for all Commodities in respect of the Final Valuation Date.]

["Barrier Level" means *[•]*].

["Max" followed by a series of numbers means whichever is respectively the greater of the numbers separated by a ";" inside those square brackets.]

["Min" followed by a series of numbers means whichever is respectively the lower of the numbers separated by a ";" inside those square brackets.]

[

$\sum_{i=1}^{[•]}$ " means the sum of the Reference

Prices for each Commodity (where $i=1$ to *[•]*) following the summation symbol.]

["Initial Valuation Date" means [in respect of a Commodity], subject to *[§ 4(e)(ii)]*, *[•]* (or, if that day is not a Commodity Business Day [in respect of that Commodity] the next following Commodity Business Day).]

["Final Valuation Date" means, [in respect of a Commodity], subject to *[§ 4(e)(ii)]*, *[•]* (or, if that day is not a Commodity Business Day [in respect of that Commodity] the next following Commodity Business Day).]

"Observation Date_i" means, [in respect of a Commodity] *[•]* [subject as provided in *[§ 4(e)(ii)]*, each of the following dates: (t=1) *[•]*, **[insert further dates]** [(the *"Final Valuation Date"*)] or, if any such day is not a Commodity Business Day [in respect of such Commodity], the next following Commodity Business Day.] **[insert other applicable observation dates or valuation dates or periods]**

["Valuation Date_i" means each of the following dates: [the Initial Valuation Date] [, the Final Valuation Date] [each Observation Date] [and/or] **[specify date(s)]** **[insert other applicable observation dates or valuation dates or periods]]**

einfügen.]]

["Trigger Zeitraum" ist [in Bezug auf [die][jede] Ware der Zeitraum vom Anfänglichen Bewertungstag [(einschließlich)][(ausschließlich)] bis zum Abschließenden Bewertungstag [(einschließlich)][(ausschließlich)].][●]

[Ein "**Trigger Ereignis**" tritt ein, wenn [nach Feststellung durch die Berechnungsstelle der [Referenzpreis] [im Falle von fortlaufender Beobachtung einfügen:] [Referenz-Beobachtungspreis]] [der Ware] [mindestens einer Ware] innerhalb des *Trigger Zeitraums* [dem Grenzwert entspricht] [oder] [den Grenzwert] [unterschreitet][überschreitet]]; sofern an einem *Warengeschäftstag* nach Feststellung der *Berechnungsstelle* eine *Störung* besteht, wird die *Berechnungsstelle* nach billigem Ermessen und in kaufmännisch vernünftiger Weise entscheiden, ob während dieser *Störung* ein *Trigger Ereignis* eingetreten ist][●].

["Referenz-Beobachtungspreis" steht in Bezug auf [die] [eine] Ware, wie jeweils durch die Berechnungsstelle festgestellt, für [●].

[[Folgende Regelungen zu Korrekturen erwägen:] [Für Zwecke der Feststellung ob ein [●] *Trigger Ereignis*] eingetreten ist, bleiben nachträgliche Korrekturen eines Referenzpreises unberücksichtigt.]

[Falls ein von dem Preis, der für eine Berechnung oder Bestimmung verwendet wird, nachträglich korrigiert wird und diese Korrektur an oder vor dem *Bewertungszeitpunkt* am *Verfalltag für Korrekturen* bekannt gegeben wird, 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 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 eine Kopie dieser Mitteilung zu übergeben.]

Die Emittentin wird den Anleihegläubigern den Eintritt eines *Trigger Ereignisses* gemäß § 11 bekannt geben.]

[weitere anwendbare Definitionen einfügen]]

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

["Knock-in-Ereignis" steht für [Einzelheiten einfügen]]

["Knock-out-Ereignis" steht für [Einzelheiten einfügen].]]

["Trigger Period" means [with respect to [the] [each] Commodity, the period from [and including][but excluding] the Initial Valuation Date to [and including][but excluding] the Final Valuation Date.][●]

[A "**Trigger Event**" occurs if [the Reference Price]**[in the case of continuous observation insert:]**[Reference Observation Price]] of [the Commodity] [any of the Commodities] is, as determined by the Calculation Agent, at any time during the Trigger Period, [at][or] [below][above] the relevant Barrier Level, provided that if at any time on any Commodity Business Day there is a Disruption as determined by the Calculation Agent, then the Calculation Agent shall determine in good faith and in a commercially reasonable manner whether a Trigger Event is deemed to have occurred during such Disruption][●].

["Index Observation Level" means, in respect of [the] [an] Commodity, as determined by the Calculation Agent, [●].

[[Consider the following provisions relating to corrections:] [For the purpose of determining the occurrence of a [●] Trigger Event] subsequent corrections of a Reference Price shall not be taken into account.]

[If the price which is utilized for any calculation or determination is subsequently corrected and provided that the correction is published on or before the 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 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.]

The Issuer will notify the Noteholders of the occurrence of a Trigger Event in accordance with § 11.]

[insert further applicable Definitions]]

["Additional Termination Event" has the meaning set out in § 4(●)]

["Knock-in Event" means [insert details]]

["Knock-out Event" means [insert details].]]

[Tabelle I Warenkorb/ Table I Commodity Basket

<i>i</i>	Commodity/Ware,	[Reuters][Bloomberg] [•] Page/Seite	Börse/Exchange	[•]
[•]	[•]	[•]	[•]	[•]

[[Im Falle von Currency Linked Notes einfügen:]

[[In the case of Currency Linked Notes insert:]

[Vorbehaltlich

[Subject to

[[im Fall eines *Knock-in-Ereignisses* einfügen:] des Eintritts eines *Knock-in-Ereignisses*]

[[if Knock-in Event is applicable, insert:] a Knock-in Event having occurred]

[[im Fall eines *Knock-out-Ereignisses* einfügen:] des Nichteintritts eines *Knock-out-Ereignisses*]

[[if Knock-out Event is applicable, insert:] there not having occurred a Knock-out Event]

[[im Fall eines *Zusätzlichen Beendigungsgrundes* einfügen:] des Nichteintritts eines *Zusätzlichen Beendigungsgrundes*]

[[if Additional Termination Event is applicable, insert:] there not having occurred an Additional Termination Event]

und sofern] [Sofern] die *Schuldverschreibungen* nicht bereits zuvor gemäß diesem § 4, § 6(l) oder § 8 zurückgezahlt oder erworben und entwertet wurden, wird jede *Schuldverschreibung* seitens der *Emittentin* durch Zahlung des *Rückzahlungsbetrags* (wie unten definiert) an die *Anleihegläubiger* am *Endfälligkeitstag* zurückgezahlt.]

and unless] [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.]

"*Rückzahlungsbetrag*" ist

"Final Redemption Amount" means

[Im Falle eines festen Betrages, anwendbaren Betrag einfügen]

[In the case of a fixed amount, insert amount]

[[Bei einer Berechnung des Betrages nach Maßgabe einer Formel gilt Folgendes:] ein von der *Berechnungsstelle* gemäß nachfolgender Formel berechneter Betrag in [der *Festgelegten Währung*] [der *Abrechnungswährung*]:

[[In the case of an amount determined by reference to a formula, the following applies:] an amount in the [Specified Currency][Settlement Currency] calculated by the Calculation Agent in accordance with the following formula:

[Formel einfügen]

[insert formula]

[[Für *Schuldverschreibungen*, die keine *Derivativen Schuldverschreibungen* sind, gilt Folgendes:] wobei der *Rückzahlungsbetrag* in keinem Fall kleiner als [null][der *Festgelegte Nennbetrag*][der *Nominalbetrag pro Schuldverschreibung*] ist.]]

[[For Notes other than *Derivative Notes*, the following applies:] provided always that the Final Redemption Amount shall in no event be less than [zero][the *Specified Denomination*][the *Nominal Amount per Note*]]

[[Bei einer Berechnung des Betrages nach Maßgabe bestimmter Bedingungen (einschließlich *Trigger Ereignisse*) gilt Folgendes:] ist der von der *Berechnungsstelle* gemäß nachfolgender Bedingungen berechnete Betrag in der *Festgelegten Währung*]:

[[In the case of an amount determined by reference to certain conditions (including *Trigger Events*), the following applies:] an amount in the *Specified Currency* calculated by the Calculation Agent in accordance with the following conditions:

(i) Sofern [Bedingung einfügen],

(i) If [insert condition],

beträgt der *Rückzahlungsbetrag*

then the Final Redemption Amount is equal to

[•], oder

[•], or

(ii) sofern, **[Bedingung einfügen]**,

beträgt der *Rückzahlungsbetrag*

[•] [,oder][.]

[etwaige weitere Bedingung einfügen]

"Endfälligkeitstag" bezeichnet **[•]** [den **[•]** *Geschäftstag* nach dem **[Abschließendem Bewertungstag]**][•]]. **[[Bei einem Währungskorb gilt Folgendes:]** Im Falle einer Verschiebung des *Abschließenden Bewertungstages* in Bezug auf einen *Referenzwert* aufgrund eines *Unterbrechungstages* wird der *Endfälligkeitstag* unter Bezugnahme auf den *Vorgesehenen Handelstag* bestimmt, an dem die *Berechnungsstelle* den Stand für alle *Referenzwerte* in Bezug auf den *Abschließenden Bewertungstag* berechnet hat.]

"Referenzwert" ist der Devisenkurs der *Bezugswährung/Basiswährung*.

"Basiswährung" ist [•].

"Bezugswährung" ist [•].

"Devisenkassakurs" ist [(i) der Kassakurs für Devisengeschäfte, wie er auf der *Maßgeblichen Bildschirmseite* zum *Bewertungszeitpunkt* für den Umtausch der *Bezugswährung* in die *Basiswährung* erscheint (ausgedrückt als Anzahl von Einheiten (oder Teileinheiten) der jeweiligen *Basiswährung*, in die eine Einheit der *Bezugswährung* umgetauscht werden kann), oder

(ii) falls ein solcher Kurs nicht verfügbar ist, das (von der oder für die *Berechnungsstelle* bestimmte) arithmetische Mittel (gerundet, falls notwendig, auf die vierte Nachkommastelle, wobei 0,00005 entsprechend der anwendbaren Marktkonvention gerundet wird) der von zwei oder mehr (von der *Berechnungsstelle* bestimmten) führenden Händlern auf einem (von der *Berechnungsstelle* bestimmten) Devisenmarkt gestellten Kauf- und Verkaufskurse in Bezug auf die *Bezugswährung/Basiswährung* (ausgedrückt wie vorstehend beschrieben) zum *Bewertungszeitpunkt*.] **andere Umrechnungsmethode einfügen]**

["Anfänglicher Bewertungstag" steht für [•].]

["Abschließender Bewertungstag" steht für [•].]

["Beobachtungstag;" steht [•] [vorbehaltlich [§ 4(e)(ii)] für jeden der folgenden Tage: (t=1) [•], **[insert further dates]** [(der *"Abschließende Bewertungstag"*)]][andere anwendbare Beobachtungs- oder Bewertungstage bzw. –zeiträume einfügen.]

["Bewertungstag" steht für jeden der folgenden Tage: [den *Anfänglichen Bewertungstag*] [, den *Abschließenden Bewertungstag*] [jeden *Beobachtungstag*] [und/oder] **[Tag(e) einfügen]]][andere anwendbare Beobachtungs- oder**

(ii) if **[insert condition]**,

then the Final Redemption Amount is equal to

[•][, or][.]

[insert any further conditions]

"Maturity Date" means **[•]** [the **[•]** Business Day following the **[Final Valuation Date]**][•] **[[In the case of a basket of currencies, the following applies:]**, provided that if the Final Valuation Date in respect of a Reference Asset is postponed as a result of the occurrence of a Disrupted Day, then the Maturity Date shall be determined by reference to the Scheduled Trading Day on which the Calculation Agent has determined a level for all Reference Assets in respect of the Final Valuation Date.]

"Reference Asset" means the Subject Currency/Base Currency exchange rate.

"Base Currency" means [•].

"Subject Currency" means [•].

"Spot Rate" means [(i) the spot rate of exchange appearing on the Relevant Screen Page at the Valuation Time for the exchange of the Subject Currency into the Base Currency (expressed as the number of units (or part units) of such Base Currency for which one unit of the Subject Currency can be exchanged), or

(ii) if such rate is not available, the arithmetic average (rounded, if necessary, to four decimal places (with 0.00005 being rounded in accordance with applicable market convention)) as determined by or on behalf of the Calculation Agent of the bid and offer Subject Currency/Base Currency exchange rates (expressed as aforesaid) at the Valuation Time of two or more leading dealers (as selected by the Calculation Agent) on a foreign exchange market (as selected by the Calculation Agent).] **[specify other]**

["Initial Valuation Date" means [•].]

["Final Valuation Date" means [•].]

"Observation Date;" means, [•] [subject as provided in [§ 4(e)(ii)], each of the following dates: (t=1) [•], **[insert further dates]** [(the *"Final Valuation Date"*)] **[insert other applicable observation dates or valuation dates or periods]**

["Valuation Date;" means each of the following dates: [the Initial Valuation Date] [, the Final Valuation Date] [each Observation Date] **[and/or] [specify date(s)] [insert other applicable observation dates or valuation dates or periods]]]**

Bewertungstage bzw. **–zeiträume**
einfügen.]]

["**Trigger Zeitraum**" ist [in Bezug auf [den]]jedem] *Referenzwert* der Zeitraum vom *Anfänglichen* *Bewertungstag* [(einschließlich)][(ausschließlich)] bis zum *Abschließenden* *Bewertungstag* [(einschließlich)][(ausschließlich)].][●]

[Ein "**Trigger Ereignis**" tritt ein, wenn [nach Feststellung durch die *Berechnungsstelle* der *Referenzwert-Beobachtungskurs* innerhalb des *Trigger Zeitraums* [dem *Grenzwert* entspricht] [oder] [den *Grenzwert* [unterschreitet]][überschreitet]; [sofern an einem *Vorgesehenen Handelstag* nach Feststellung der *Berechnungsstelle* eine *Störung* besteht, wird die *Berechnungsstelle* nach billigem Ermessen und in kaufmännisch vernünftiger Weise entscheiden, ob während dieser *Störung* ein *Trigger Ereignis* eingetreten ist]]][●].

["**Referenzwert-Beobachtungskurs**" steht, wie jeweils durch die *Berechnungsstelle* festgestellt, für [●].

Die Emittentin wird den Anleihegläubigern den Eintritt eines *Trigger Ereignisses* gemäß § 11 bekannt geben.]

[weitere anwendbare Definitionen einfügen]]

["**Zusätzlicher Beendigungsgrund**" hat die Bedeutung, die diesem Begriff in § 4(●) zugewiesen wird]

["**Knock-in-Ereignis**" steht für [Einzelheiten einfügen]]

["**Knock-out-Ereignis**" steht für [Einzelheiten einfügen].]

[[Im Falle von Equity Linked Notes einfügen:]

[Vorbehaltlich

[[im Fall eines *Knock-in-Ereignisses* einfügen:] des Eintritts eines *Knock-in-Ereignisses*]

[[im Fall eines *Knock-out-Ereignisses* einfügen:] des Nichteintritts eines *Knock-out-Ereignisses*]

[[im Fall eines *Zusätzlichen Beendigungsgrundes* einfügen:] des Nichteintritts eines *Zusätzlichen Beendigungsgrundes*]

dates or periods]]

["**Trigger Period**" means [with respect to [the] [each] Reference Asset, the period from [and including]][but excluding] the Initial Valuation Date to [and including]][but excluding] the Final Valuation Date.][●]

[A "**Trigger Event**" occurs if [the Reference Asset Observation Level is, as determined by the Calculation Agent, at any time during the Trigger Period, [at] [or] [below] [above] the relevant Barrier Level[, provided that if at any time on any Scheduled Trading Day there is a Disruption as determined by the Calculation Agent, then the Calculation Agent shall determine in good faith and in a commercially reasonable manner whether a Trigger Event is deemed to have occurred during such Disruption]]][●].

["**Reference Asset Observation Level**" means, as determined by the Calculation Agent, [●].

The Issuer will notify the Noteholders of the occurrence of a Trigger Event in accordance with § 11.]

[insert further applicable Definitions]]

["**Additional Termination Event**" has the meaning set out in § 4(●)]

["**Knock-in Event**" means [insert details]]

["**Knock-out Event**" means [insert details].]

[[In the case of Equity Linked Notes insert:]

[Subject to

[[if Knock-in Event is applicable, insert:] a Knock-in Event having occurred]

[[if Knock-out Event is applicable, insert:] there not having occurred a Knock-out Event]

[[if Additional Termination Event is applicable, insert:] there not having occurred an Additional Termination Event]

und sofern] [Sofern] die *Schuldverschreibungen* nicht bereits zuvor gemäß diesem § 4, § 6(l) oder § 8 zurückgezahlt oder erworben und entwertet wurden, wird jede *Schuldverschreibung* seitens der *Emittentin*, **[[wenn Barausgleich zutrifft, einfügen:]** durch Zahlung des *Rückzahlungsbetrages* (wie unten definiert) an die *Anleihegläubiger* am *Endfälligkeitstag* **[[wenn Physische Lieferung zutrifft, einfügen:]** durch Lieferung des *Physischen Lieferungsbetrages* am *Endfälligkeitstag* **[[wenn Barausgleich und/oder Physische Lieferung zutrifft, einfügen:]** durch Zahlung des *Rückzahlungsbetrages* und/oder durch Lieferung des *Physischen Lieferungsbetrages* [gemäß den folgenden Bedingungen **[[festlegen]]** am *Endfälligkeitstag*] zurückgezahlt.]

Hierbei gilt Folgendes:

"*Rückzahlungsbetrag*" ist

[[Im Falle eines festen Betrages, anwendbaren Rückzahlungsbetrag einfügen]

[[Bei einer Berechnung des Betrages nach Maßgabe einer Formel gilt Folgendes:] ein von der *Berechnungsstelle* gemäß nachfolgender Formel berechneter Betrag in [der *Festgelegten Währung*] [der *Abrechnungswährung*]:

[[Formel einfügen]

[[Für Schuldverschreibungen, die keine Derivativen Schuldverschreibungen sind, gilt Folgendes:] wobei der *Rückzahlungsbetrag* in keinem Fall kleiner als [null][der *Festgelegte Nennbetrag*][*Nominalbetrag pro Schuldverschreibung*] ist.]]

[[Bei einer Berechnung des Betrages nach Maßgabe bestimmter Bedingungen gilt Folgendes:] der von der *Berechnungsstelle* gemäß nachfolgender Bedingungen berechnete Betrag in der *Festgelegten Währung*:

(i) Sofern **[[Bedingung einfügen]**,

beträgt der *Rückzahlungsbetrag*

[[•]], oder

(ii) sofern, **[[Bedingung einfügen]**,

beträgt der *Rückzahlungsbetrag*

[[•]], oder

[[etwaige weitere Bedingung einfügen]]

[[*Physischer Lieferungsbetrag* steht für [[Anzahl der Basiswerte einfügen], welche seitens der *Lieferstelle* im Namen der *Emittentin* am [Tag einfügen] geliefert werden können.]]]

[[*Endfälligkeitstag* bezeichnet [Datum einfügen] [den [dritten][•] Geschäftstag nach

and unless] [Unless] previously redeemed, purchased and cancelled as provided in this § 4, § 6(l) or §8 each Note will be redeemed by the Issuer **[[if Cash Settlement is applicable, insert:]]** by payment to the Noteholders of the Final Redemption Amount (as defined below) on the Maturity Date] **[[if Physical Delivery is applicable, insert:]]** by delivery of the Physical Settlement Amount on the Maturity Date] **[[if Cash Settlement and/or Physical Delivery is applicable, insert:]]** by payment of the Final Redemption Amount and/or by delivery of the Physical Settlement Amount [on the following terms: **[[specify]]**, on the Maturity Date.]

Where:

"*Final Redemption Amount*" means

[[In the case of a fixed amount, insert the Final Redemption Amount]

[[In the case of an amount determined by reference to a formula, the following applies:] an amount in the [Specified Currency][Settlement Currency] calculated by the Calculation Agent in accordance with the following formula:

[[insert formula]

[[For Notes other than Derivative Notes, the following applies:] provided always that the Final Redemption Amount shall in no event be less than [zero][the Specified Denomination][the Nominal Amount per Note]]]

[[In the case of an amount determined by reference to certain conditions, the following applies:] means an amount in the Specified Currency calculated by the Calculation Agent in accordance with the following conditions:

(i) If **[[insert condition]**,

then the Final Redemption Amount is equal to

[[•]], or

(ii) if **[[insert condition]**,

then the Final Redemption Amount is equal to

[[•]], or

[[insert any further conditions]]

[[Physical Settlement Amount] means [[specify the amount of underlyings], which may be delivered by the Delivery Agent on behalf of the Issuer on [specify date]]]

[[Maturity Date] means [insert date] [the [third][•] Business Day following the Final

dem *Abschließenden Bewertungstag*.] **[[Bei einem Aktienkorb gilt Folgendes:]]** Im Falle einer Verschiebung des *Abschließenden Bewertungstages* in Bezug auf eine *Aktie* des *Aktienkorbes* aufgrund eines *Unterbrechungstages* wird der *Endfälligkeitstag* unter Bezugnahme auf den *Vorgesehenen Handelstag* bestimmt, an dem die *Berechnungsstelle* den Kurs für alle *Aktien* des *Aktienkorbes* in Bezug auf den *Abschließenden Bewertungstag* berechnet hat.]

[[Wenn Barausgleich und/oder Physische Lieferung zutrifft, etwaige andere geltende Bestimmungen unter Angabe der Einzelheiten zur Festlegung der Umstände, in denen Barausgleich oder Physische Lieferung erfolgen, einfügen.]]

["Anfänglicher Bewertungstag" steht [vorbehaltlich [§ 4(e)(ii)] für [•] (oder, falls ein solcher Tag kein *Vorgesehener Handelstag* ist, den nächstfolgenden *Vorgesehenen Handelstag*).]]

["Abschließender Bewertungstag" steht [•][vorbehaltlich [§ 4(h)(ii)] für den [•] (oder, falls ein solcher Tag kein *Vorgesehener Handelstag* ist, den nächstfolgenden *Vorgesehenen Handelstag*).]]]

["Beobachtungstag_t" steht [•] [vorbehaltlich [§ 4(e)(ii)] für jeden der folgenden Tage: (t=1) [•], [insert further dates] [(der "*Abschließende Bewertungstag*")]] oder, falls ein solcher Tag kein *Vorgesehener Handelstag* ist, den nächstfolgenden *Vorgesehenen Handelstag*.]]][andere anwendbare Beobachtungs- oder Bewertungstage bzw. –zeiträume einfügen.]

["Bewertungstag" steht für jeden der folgenden Tage: [den *Anfänglichen Bewertungstag*] [, den *Abschließenden Bewertungstag*] [jeden *Beobachtungstag*] [und/oder] [Tag(e) einfügen][andere anwendbare Beobachtungs- oder Bewertungstage bzw. –zeiträume einfügen.]]]

["Trigger Zeitraum" ist [in Bezug auf [die][jede] *Aktie* der Zeitraum vom *Anfänglichen Bewertungstag* [(einschließlich)][(ausschließlich)] bis zum *Abschließenden Bewertungstag* [(einschließlich)][(ausschließlich)].][•]]

[Ein "**Trigger Ereignis**" tritt ein, wenn nach Feststellung durch die *Berechnungsstelle* der *Aktienbeobachtungskurs* innerhalb des *Trigger Zeitraums* [dem *Grenzwert* entspricht] [oder] [den *Grenzwert*] [unterschreitet][überschreitet]; sofern an einem *Vorgesehenen Handelstag* nach Feststellung der *Berechnungsstelle* eine *Störung* besteht, wird die *Berechnungsstelle* nach billigem Ermessen und in kaufmännisch vernünftiger Weise entscheiden, ob während dieser *Störung* ein *Trigger Ereignis* eingetreten ist.]

["Aktien-Beobachtungs-Kurs" steht in Bezug auf [die] [eine] *Aktie*, wie jeweils durch die

Valuation Date.] **[[In the case of a basket of Shares, the following applies:]]**, provided that if the Final Valuation Date in respect of a Share comprised in the Share Basket is postponed as a result of the occurrence of a Disrupted Day, then the Maturity Date shall be determined by reference to the Scheduled Trading Day on which the Calculation Agent has determined a price for all Shares comprised in the Share Basket in respect of the Final Valuation Date.]

[[If Cash Settlement and/or Physical Delivery is applicable, insert any further applicable provisions specifying the details for determining in what circumstances Cash Settlement or Physical Delivery will apply.]]

["Initial Valuation Date" means, subject to [§ 4(e)(ii)], [•] (or, if that day is not a Scheduled Trading Day the next following Scheduled Trading Day).]]

["Final Valuation Date" means, [•][subject to [§ 4(h)(ii)], [•] (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(e)(ii)], each of the following dates: (t=1) [•], [insert further dates] [(the "*Final Valuation Date*")]] or, if any such day is not a Scheduled Trading Day, the next following Scheduled Trading Day.]] [insert other applicable observation dates or valuation dates or periods]

["Valuation Date_t" means each of the following dates: [the Initial Valuation Date] [, the Final Valuation Date] [each Observation Date] [and/or] [specify date(s)] [insert other applicable observation dates or valuation dates or periods]]]

["Trigger Period" means [with respect to [the] [each] Share, the period from [and including][but excluding] the Initial Valuation Date to [and including][but excluding] the Final Valuation Date.][•]]

[A "**Trigger Event**" occurs if the Share Observation Price is, as determined by the Calculation Agent, at any time during the Trigger Period, [at] [or] [below] [above] the Barrier Level, provided that if at any time on any Scheduled Trading Day there is a Disruption as determined by the Calculation Agent, then the Calculation Agent shall determine in good faith and in a commercially reasonable manner whether a Trigger Event is deemed to have occurred during such Disruption.]

["Share Observation Price" means, in respect of [the] [a] Share, as determined by the

Berechnungsstelle festgestellt, für jeden einzelnen Kurs der [betreffenden] Aktie, der in Bezug auf einen beliebigen Zeitpunkt innerhalb des *Zins- Trigger-Zeitraumes* wie von der jeweiligen *Börse* notiert wird.

Falls ein von der jeweiligen *Börse* veröffentlichter Kurs, der für eine Berechnung oder Feststellung hinsichtlich der *Schuldverschreibungen* verwendet wird, nachträglich korrigiert wird und falls diese Korrektur von dieser *Börse* an oder vor dem jeweiligen *Bewertungszeitpunkt* am *Verfalltag für Korrekturen* veröffentlicht wird, so legt die *Berechnungsstelle* den infolge der Korrektur zu zahlenden oder zu liefernden Betrag fest und passt die maßgeblichen Bedingungen der *Schuldverschreibungen*, soweit erforderlich, den entsprechenden Korrekturen gemäß an.]]

"**Grenzwert**" ist [●]:

"**Aktienkurs_F**" steht in Bezug auf die *Aktie* für den *Aktienkurs* zum *Bewertungszeitpunkt* an dem *Abschließenden Bewertungstag*, wie von der *Berechnungsstelle* bestimmt.

"**Aktienkurs₀**" steht in Bezug auf die *Aktie* für den *Aktienkurs* zum *Bewertungszeitpunkt* an dem *Anfänglichen Bewertungstag*, wie von der *Berechnungsstelle* bestimmt.

"**Aktie**" ist [●]

"**Aktienkurs**" steht in Bezug auf die *Aktie* für den Kurs zum betreffenden Zeitpunkt, wie er von der jeweiligen *Börse* notiert wird.

Für Zwecke der Feststellung, ob ein *Trigger Ereignis* eingetreten ist, bleiben nachträgliche Korrekturen eines von der jeweiligen *Börse* notierten Kurses außer Betracht.

Falls ein von der jeweiligen *Börse* veröffentlichter Kurs, der für eine Berechnung oder Feststellung der *Aktienkurs₀* bzw. des *Aktienkurs_F* verwendet wird, nachträglich korrigiert wird, und falls diese Korrektur von dieser *Börse* an oder vor dem jeweiligen *Bewertungszeitpunkt* am *Verfalltag für Korrekturen* veröffentlicht wird, so legt die *Berechnungsstelle* den infolge der Korrektur zu zahlenden oder zu liefernden Betrag fest und passt die maßgeblichen Bedingungen der *Schuldverschreibungen*, soweit erforderlich, den entsprechenden Korrekturen gemäß an.

[weitere anwendbare Definitionen einfügen]

[[Bei einem Aktienkorb gilt Folgendes:]]

["**P_{Worst}(t)**"] bezeichnet in Bezug auf einen *Beobachtungstag_t* und den *Aktienkorb* die von der *Berechnungsstelle* festgelegte geringste *Kursentwicklung* aller *Aktien*.]

Calculation Agent, any price of the [relevant] Share as quoted by the relevant Exchange with respect to any given point in time during the Interest Trigger Period.

In the event that any price published by a relevant Exchange and which is utilized for any calculation or determination in respect of the Notes is subsequently corrected and provided that the correction is published by that Exchange 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.]]

"**Barrier Level**" means [●]

"**Share Price_F**" means, in relation to the Share, the Share Price as of the Valuation Time on the Final Valuation Date as determined by the Calculation Agent.

"**Share Price₀**" means, in relation to the Share, the Share Price as of the Valuation Time on the Initial Valuation Date as determined by the Calculation Agent.

"**Share**" means [●]

"**Share Price**" means the price per Share as quoted by the relevant Exchange at the relevant time on the relevant date.

For the purpose of determining the occurrence of a Trigger Event, a subsequent correction of a Share Price quoted by the relevant Exchange shall not be taken into account.

In the event that any price published by a relevant Exchange and which is utilized for any calculation or determination in respect of Share Price₀ and Share Price_F, respectively is subsequently corrected and provided that the correction is published by that Exchange 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.

[insert further applicable Definitions]

[[In the case of a basket of Shares, the Following applies:]]

["**P_{Worst}(t)**"] means, in respect of an Observation Date, and the Share Basket, the lowest Performance amongst the Shares, as determined by the Calculation Agent.]

["**Kursentwicklung**"] bezeichnet in Bezug auf einen *Beobachtungstag_t* und jede *Aktie_i*, einen durch die *Berechnungsstelle* nach Maßgabe der nachfolgenden Formel festgelegten Prozentsatz:

$$\left[\frac{\text{Aktienkurs}_i^t}{\text{Aktienkurs}_i^0} \right] [\bullet]$$

["**Aktienkurs_tⁱ**"] steht in Bezug auf eine *Aktie_i*, für den *Aktienkurs* an dem jeweiligen *Beobachtungstag_t*, wie von der *Berechnungsstelle* bestimmt.]

["**Aktienkurs₀ⁱ**"] steht in Bezug auf eine *Aktie_i*, für den *Aktienkurs* am *Anfänglichen Bewertungstag*, wie von der *Berechnungsstelle* bestimmt.]

["**Aktie_i**"] [steht für jede gemäß der Tabelle I in diesem § 4(a) in der Spalte mit der Überschrift "*Aktie_i*" aufgeführte *Aktie*.] [steht für **jede Aktie oder anderes Finanzinstrument einfügen**]]

["**Aktienkorb**"] [steht für einen Korb aus den *Aktien* entsprechend der Tabelle I in diesem § 4(a).] [steht für einen Korb von *Aktien* aller *Aktienemittentinnen*, die im folgenden Verhältnis zueinander stehen: **[Zahlen-Verhältnis der Aktien der jeweiligen Aktienemittentinnen zueinander angeben]**]]

"**Aktienkurs**" steht [in Bezug auf eine *Aktie* [für den Kurs, wie er von der jeweiligen *Börse* zum *Bewertungszeitpunkt* am *Anfänglichen Bewertungstag* bzw. am jeweiligen *Beobachtungstag_t* notiert wird] [an jedem Tag für den amtlichen Schlusskurs dieser *Aktie* oder, falls ein solcher amtlicher Schlusskurs nicht ermittelt werden kann, für den mittleren Handelskurs (mid-market price) dieser *Aktie* an der jeweiligen *Börse* zum *Bewertungszeitpunkt* am jeweiligen Tag] **[anderen Betrag einfügen]**] [entweder (i) in Bezug auf eine *Aktie_i*, des *Aktienkorbes* für die entsprechend Tabelle I dieses § 3(b) die *Börse* als *Milan Stock Exchange* bestimmt ist, für den *Prezzo di Riferimento* der *Aktie_i*, wie er von der *Börse* nach Handelsschluss am *Anfänglichen Bewertungstag* bzw. am jeweiligen *Beobachtungstag* notiert wird und (ii) in Bezug auf die übrigen *Aktien_i*, des *Aktienkorbes*, für den Kurs, wie er von der jeweiligen *Börse* zum *Bewertungszeitpunkt* am *Anfänglichen Bewertungstag* bzw. am jeweiligen *Beobachtungstag_t* notiert wird.]

Falls ein von der jeweiligen *Börse* veröffentlichter Kurs, der für eine Berechnung oder Feststellung hinsichtlich der *Schuldverschreibungen* verwendet wird, nachträglich korrigiert wird und falls diese Korrektur von dieser *Börse* an oder vor dem jeweiligen *Bewertungszeitpunkt* am *Verfalltag* für *Korrekturen* veröffentlicht wird, so legt die *Berechnungsstelle* den infolge der Korrektur zu zahlenden oder zu liefernden Betrag fest und passt die maßgeblichen Bedingungen der *Schuldverschreibungen*, soweit erforderlich, den entsprechenden *Korrekturen* gemäß an.

["**Performance**"] means, in respect of an Observation Date_t and each Share_i, a percentage as determined by the Calculation Agent in accordance with the following formula:

$$\left[\frac{\text{Share Price}_i^t}{\text{Share Price}_i^0} \right] [\bullet]$$

["**Share Price_tⁱ**"] means, in relation to a Share_i, the Share Price on the relevant Observation Date_t as determined by the Calculation Agent.]

["**Share Price₀ⁱ**"] means, in relation to a Share_i, the Share Price on the Initial Valuation Date as determined by the Calculation Agent.]

["**Share_i**"] [means each of the shares specified in the Table I in this § 4(a) under the column titled "Share;".] [means **[specify each share or other financial instrument]**]]

["**Share Basket**"] [means a basket composed of the Shares as set out in Table I in this § 4(a).] [means a basket composed of Shares of each Share Issuer in **[specify the relative proportions or numbers of Shares of each Share Issuer]**]]

"**Share Price**" means [the price per Share as quoted by the relevant Exchange as of the Valuation Time on the Initial Valuation Date or the relevant Observation Date_t, as the case may be.] [on any day means, in respect of a Share, the official closing price or if there is no such official closing price, the mid-market price per Share on the relevant Exchange at the Valuation Time on the relevant day] **[insert other amount]**. [either, (i) in relation to any Share_i comprised in the Share Basket in respect of which the Exchange is specified in Table I in this § 3(b) as the Milan Stock Exchange, the Prezzo di Riferimento of the Share_i as quoted by the Exchange after the close of trading on the Initial Valuation Date or the relevant Observation Date, as the case may be, or (ii) in relation to any other Share comprised in the Share Basket, the price per Share as quoted by the relevant Exchange as of the Valuation Time on the Initial Valuation Date or the relevant Observation Date_t, as the case may be.]

In the event that any price published by a relevant Exchange and which is utilized for any calculation or determination in respect of the Notes is subsequently corrected and provided that the correction is published by that Exchange 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.

["Prezzo di Riferimento" hat die Bedeutung die diesem Begriff gemäß der "Regolamento dei mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana S.p.A" und der "Istruzioni al Regolamento dei mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana S.p.A", in ihrer jeweils geänderten und ergänzten Fassung, zugeschrieben wird.]

["Prezzo di Riferimento" has the meaning as defined in the "Regolamento dei mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana S.p.A" and in the "Istruzioni al Regolamento dei mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana S.p.A", as amended and supplemented from time to time.]

[Tabelle I Aktienkorb/ Table I Share Basket

<i>i</i>	<i>Aktie_i / Share_i</i>	<i>Bloomberg Code</i>	<i>Börse / Exchange</i>	<i>Vebundene Börse / Related Exchange</i>
[•]	[•]	[•]	[•]	[•]

[[Bei einem Variablen Aktienkorb gilt Folgendes:]]

"Variabler Aktienkorb" steht [für den Aktienkorb zum [Neugewichtungs-Stichtag₀][anderen Tag einfügen] (der "Anfängliche Aktienkorb"), bestehend aus der jeweiligen Korb-Aktie_n entsprechend der Tabelle I in diesem § 4(a), vorbehaltlich einer Ersetzung gemäß der Neugewichtungs-Bestimmungen] [andere Bestimmungen einfügen].

["Neugewichtungs-Bestimmungen" bezeichnet die Bestimmungen in Bezug auf die Neugewichtung des Variablen Aktienkorbes, wie in Tabelle II dieses § 4(a) angegeben.]

["Korb-Aktie_n" steht für jede gemäß der Tabelle I in diesem § 4(a) in der Spalte mit der Überschrift "Korb-Aktie_n" aufgeführte Aktie, von Zeit zu Zeit vorbehaltlich der Neugewichtungs-Bestimmungen.]

[[In the case of a Variable Share Basket, the following applies:]]

"Variable Share Basket" means the share basket as of the [Rebalancing Effective Date₀][insert other date](the "Initial Share Basket") containing each Basket Share_n as set out in Table I in this § 4(a), subject to any replacement pursuant to the Rebalancing Provisions][insert other provisions].

["Rebalancing Provisions" means the provisions in respect of the rebalancing of the Variable Share Basket as set out in Table II in this § 4(a).]

["Basket Share_n" means each of the Shares specified in the Table I in this § 4(a) under the column titled "Basket Share_n", as from time to time subject to the Rebalancing Provisions.]

[Tabelle I Anfänglicher Variabler Aktienkorb / Table I Initial Variable Share Basket

<i>i</i>	<i>Korb-Aktie_n /Basket Share_n</i>	<i>Bloomberg Code</i>	<i>Börse / Exchange</i>	<i>Verbundene Börse / Related Exchange</i>
[•]	[•]	[•]	[•]	[•]

[Tabelle II Neugewichtungs-Bestimmungen in Bezug auf den Variablen Aktienkorb
Table II Rebalancing Provisions in respect of the Variable Share Basket

[In Bezug auf den Variablen Aktienkorb gelten folgende Bestimmungen (die "Neugewichtungs-Bestimmungen")]:

In respect of the Variable Share Basket the following provisions shall apply (the "Rebalancing Provisions"):

Die Zusammensetzung des Variablen Aktienkorbes wird durch die Berechnungsstelle an jedem Neugewichtungs-Berechnungstag, mit Wirkung zum Neugewichtungs-Stichtag, gemäß den in dieser Tabelle II von § 4(a) aufgeführten

The composition of the Variable Share Basket is rebalanced by the Calculation Agent as of each Rebalancing Calculation Date, with effect from the immediately following Rebalancing Effective Date, in accordance with the provisions set out in this

Bestimmungen neu gewichtet.

Auswahl der Aktien

Die *Berechnungsstelle* bestimmt die Zusammensetzung der *Korb-Aktien*, die den *Variablen Aktienkorb* für den Zeitraum beginnend mit dem *Neugewichtungs-Stichtag_r* bilden, unter Bezugnahme auf [die [30] *Auswählbaren Aktien* im *Referenzindex* am *Neugewichtungs-Berechnungstag_r*, der dem entsprechenden *Neugewichtungs-Stichtag_r* unmittelbar vorangeht] **[andere Bestimmungen einfügen]**.

["Auswählbare Aktie"] bezeichnet, in Bezug auf einen *Neugewichtungs-Berechnungstag_r*, jede Aktie im *Referenzindex* an diesem Tag, wie von der *Berechnungsstelle* bestimmt. **[andere Bestimmungen einfügen]**.

["Neugewichtungs-Berechnungstag_r"] bezeichnet, vorbehaltlich der Bestimmungen in § 4[(e)](ii), jedes der folgenden Daten: [●] oder, wenn einer dieser Tage nicht ein *Vorgesehener Handelstag* ist, den darauffolgenden *Vorgesehenen Handelstag*.]

["Referenzindex"] bezeichnet den [●], wie von der [●] berechnet und veröffentlicht (der "*Referenzindex-Sponsor*"). Wird der *Referenzindex* (x) nicht von dem *Referenzindex-Sponsor* berechnet und veröffentlicht, sondern von einem von der *Berechnungsstelle* akzeptierten Nachfolger des *Referenzindex-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 *Referenzindex*. Wird der *Referenzindex* dauerhaft eingestellt und gibt es keinen *Nachfolge-Index*, so stellt die *Berechnungsstelle* nach billigem Ermessen gemäß § 317 BGB fest, dass eine "*Referenzindex-Einstellung*" vorliegt.

["Aktie"] bezeichnet jede *Auswählbare Aktie* und *Korb-Aktie_n*, wie von der *Berechnungsstelle* festgestellt.]

[andere Bestimmungen einfügen]

Neugewichtung des Variablen Aktienkorbes

[An jedem *Neugewichtungs-Berechnungstag_r* wählt die *Berechnungsstelle* **[Bedingungen einfügen]** aus. Diese *Auswählbaren Aktien* bilden den "*Variablen Aktienkorb*" und auf jede dieser *Auswählbaren Aktien* wird während des Zeitraums vom jeweiligen *Neugewichtungs-Stichtag_r* (einschließlich) bis zum unmittelbar darauffolgenden *Neugewichtungs-Stichtag_{r+1}* (ausschließlich) mit "*Korb-Aktie_n*" Bezug genommen.] **[andere Bestimmungen einfügen]**

[Zur Klarstellung sei angemerkt, dass die Zusammenstellung des *Variablen Aktienkorbes*

Table II of § 4(a).

Selection of Shares

The Calculation Agent shall determine the composition of the Basket Shares which will be the Variable Share Basket components for the period from the relevant Rebalancing Effective Date_r by reference to [the [30] Eligible Shares comprised in the Reference Index as of the Rebalancing Calculation Date_r immediately preceding that Rebalancing Effective Date_r] **[insert other provisions]**.

["Eligible Share"] means, in respect of any Rebalancing Calculation Date_r, each share comprised in the Reference Index on such day, as determined by the Calculation Agent**[insert other provisions]**.

["Rebalancing Calculation Date_r"] means, subject as provided in § 4[(e)](ii), each of the following dates:

[●] or if any such a date is not a Scheduled Trading Day, the next following Scheduled Trading Day.]

["Reference Index"] means [●] as calculated and published by [●] (the "*Reference Index Sponsor*"). If the Reference Index is (x) not calculated and announced by the Reference Index Sponsor but is calculated and announced by a successor to the Reference 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 Reference Index. If the Reference Index is permanently cancelled and no Successor Index exists, the Calculation Agent determines in its equitable discretion in accordance with § 317 BGB that a "*Reference Index Cancellation*" has occurred.]

["Share"] means each Eligible Share and Basket Share_n, as determined by the Calculation Agent.]

[insert other provisions]

Rebalancing of the Variable Share Basket

[As of each Rebalancing Calculation Date_r the Calculation Agent shall **[insert criterias]**. These 10 Eligible Shares shall constitute the "*Variable Share Basket*" and each such Eligible Share shall be referred to as a "*Basket Share_n*" for the period from and including the relevant Rebalancing Effective Date_r to and excluding the immediately following Rebalancing Effective Date_{r+1}.] **[insert other provisions]**

[For the avoidance of doubt, the composition of the Variable Share Basket as of the Rebalancing

zum *Neugewichtungs-Stichtag*₀ in Tabelle I von § 4(a) aufgeführt ist.]

An jedem *Neugewichtungs-Stichtag*_r, ausgenommen den *Neugewichtungs-Stichtag*₀, benachrichtigt die *Berechnungsstelle* die *Anleihegläubiger* über die Zusammensetzung des *Variablen Aktienkorbes* gemäss § 11.

["*Neugewichtungs-Stichtag*," bezeichnet den dritten, unmittelbar auf jeden *Neugewichtungs-Berechnungstag*, folgenden *Geschäftstag*.]

[andere Bestimmungen einfügen]

["*Bewertungstag*" steht für jeden der folgenden Tage: [den *Anfänglichen Bewertungstag*] [, den *Abschließenden Bewertungstag*] [jeden *Beobachtungstag*] [und/oder] [Tag(e) einfügen][andere anwendbare *Beobachtungs- oder Bewertungstage* bzw. *–zeiträume* einfügen.]]

["*Trigger Zeitraum*" ist [in Bezug auf [die][jede] *Aktie* der Zeitraum vom *Anfänglichen Bewertungstag* [(einschließlich)][(ausschließlich)] bis zum *Abschließenden Bewertungstag* [(einschließlich)][(ausschließlich)].][•]

[Ein "*Trigger Ereignis*" tritt ein, wenn nach Feststellung durch die *Berechnungsstelle* der *Aktien-Beobachtungs-Kurs* innerhalb des *Trigger Zeitraums* [dem *Grenzwert* entspricht] [oder] [den *Grenzwert*] [unterschreitet][überschreitet]; sofern an einem *Vorgesehenen Handelstag* nach Feststellung der *Berechnungsstelle* eine *Störung* besteht, wird die *Berechnungsstelle* nach billigem Ermessen und in kaufmännisch vernünftiger Weise entscheiden, ob während dieser *Störung* ein *Trigger Ereignis* eingetreten ist.]

["*Aktien-Beobachtungs-Kurs*" steht in Bezug auf [die] [eine] *Aktie*, wie jeweils durch die *Berechnungsstelle* festgestellt, für jeden einzelnen Kurs der [betreffenden] *Aktie*, der in Bezug auf einen beliebigen Zeitpunkt innerhalb des *Zins- Trigger-Zeitraumes* wie von der jeweiligen *Börse* notiert wird.]

[[*Folgende Regelungen zu Korrekturen erwägen*:] [Für Zwecke der Feststellung ob ein [•] *Trigger Ereignis*] eingetreten ist, bleiben nachträgliche Korrekturen eines von der betreffenden *Börse* notierten *Aktienkurses* unberücksichtigt.]

[Falls ein von der jeweiligen *Börse* veröffentlichter Kurs, der für eine Berechnung oder Feststellung hinsichtlich der *Schuldverschreibungen* verwendet wird, nachträglich korrigiert wird und falls diese Korrektur von dieser *Börse* an oder vor dem jeweiligen *Bewertungszeitpunkt* am *Verfalltag* für *Korrekturen* veröffentlicht wird, so legt die *Berechnungsstelle* den infolge der Korrektur zu zahlenden oder zu liefernden Betrag fest und passt die maßgeblichen Bedingungen der

Effective Date₀ is set out in Table I of § 4(a).]

[On each Rebalancing Effective Date_r, except for the Rebalancing Effective Date₀, the Calculation Agent shall notify the Noteholders of the composition of the Variable Share Basket in accordance with § 11.]

["*Rebalancing Effective Date*," means the third Business Day immediately following each Rebalancing Calculation Date.]

[insert other provisions]

["*Valuation Date*," means each of the following dates: [the Initial Valuation Date] [, the Final Valuation Date] [each Observation Date] [and/or] [specify date(s)] [insert other applicable observation dates or valuation dates or periods]]

["*Trigger Period*" means [with respect to [the] [each] Share, the period from [and including][but excluding] the Initial Valuation Date to [and including][but excluding] the Final Valuation Date.][•]

[A "*Trigger Event*" occurs if the Share Observation Price is, as determined by the Calculation Agent, at any time during the Trigger Period, [at] [or] [below] [above] the Barrier Level, provided that if at any time on any Scheduled Trading Day there is a Disruption as determined by the Calculation Agent, then the Calculation Agent shall determine in good faith and in a commercially reasonable manner whether a Trigger Event is deemed to have occurred during such Disruption.]

["*Share Observation Price*" means, in respect of [the] [a] Share, as determined by the Calculation Agent, any price of the [relevant] Share as quoted by the relevant Exchange with respect to any given point in time during the Interest Trigger Period.]

[[*Consider the following provisions relating to corrections*:] [For the purpose of determining the occurrence of a [•] Trigger Event] subsequent corrections of a Share Price quoted by the relevant Exchange shall not be taken into account.]

[In the event that any price published by a relevant Exchange and which is utilized for any calculation or determination in respect of the Notes is subsequently corrected and provided that the correction is published by that Exchange 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

Schuldverschreibungen, soweit erforderlich, den entsprechenden Korrekturen gemäß an[●].]]

"**Grenzwert**" ist [●]:

"**Aktienkurs_F**" steht in Bezug auf die *Aktie* für den *Aktienkurs* zum *Bewertungszeitpunkt* an dem *Abschließenden Bewertungstag*, wie von der *Berechnungsstelle* bestimmt.

"**Aktienkurs₀**" steht in Bezug auf die *Aktie* für den *Aktienkurs* zum *Bewertungszeitpunkt* an dem *Anfänglichen Bewertungstag*, wie von der *Berechnungsstelle* bestimmt.

"**Aktie**" ist [●]

"**Aktienkurs**" steht in Bezug auf die *Aktie* für den Kurs zum betreffenden Zeitpunkt, wie er von der jeweiligen *Börse* notiert wird.

[Für Zwecke der Feststellung, ob ein *Trigger Ereignis* eingetreten ist, bleiben nachträgliche Korrekturen eines von der jeweiligen *Börse* notierten Kurses außer Betracht.

Falls ein von der jeweiligen *Börse* veröffentlichter Kurs, der für eine Berechnung oder Feststellung der *Aktienkurs₀* bzw. des *Aktienkurs_F* verwendet wird, nachträglich korrigiert wird, und falls diese Korrektur von dieser *Börse* an oder vor dem jeweiligen *Bewertungszeitpunkt* am *Verfalltag für Korrekturen* veröffentlicht wird, so legt die *Berechnungsstelle* den infolge der Korrektur zu zahlenden oder zu liefernden Betrag fest und passt die maßgeblichen Bedingungen der *Schuldverschreibungen*, soweit erforderlich, den entsprechenden Korrekturen gemäß an.]

[weitere anwendbare Definitionen einfügen]]

["**Zusätzlicher Beendigungsgrund**" hat die Bedeutung, die diesem Begriff in § 4(●) zugewiesen wird]

["**Knock-in-Ereignis**" steht für [Einzelheiten einfügen]]

["**Knock-out-Ereignis**" steht für [Einzelheiten einfügen]].]

[[Im Falle von sonstigen strukturierten Schuldverschreibungen (einschließlich Schuldverschreibungen, die an Fonds, Rohstoffe, Zinssätze oder sonstige Basiswerte gebunden sind, einfügen:]]

[Vorbehaltlich

[[im Fall eines **Knock-in-Ereignisses** einfügen:] des Eintritts eines *Knock-in-Ereignisses*]

[[im Fall eines **Knock-out-Ereignisses** einfügen:] des Nichteintritts eines *Knock-out-Ereignisses*]

[[im Fall eines **Zusätzlichen Beendigungsgrundes** einfügen:] des Nichteintritts eines *Zusätzlichen*

account for such correction [●].]]

"**Barrier Level**" means [●]

"**Share Price_F**" means, in relation to the Share, the Share Price as of the Valuation Time on the Final Valuation Date as determined by the Calculation Agent.

"**Share Price₀**" means, in relation to the Share, the Share Price as of the Valuation Time on the Initial Valuation Date as determined by the Calculation Agent.

"**Share**" means [●]

"**Share Price**" means the price per Share as quoted by the relevant Exchange at the relevant time on the relevant date.

[For the purpose of determining the occurrence of a Trigger Event, a subsequent correction of a Share Price quoted by the relevant Exchange shall not be taken into account.

In the event that any price published by a relevant Exchange and which is utilized for any calculation or determination in respect of Share Price₀ and Share Price_F, respectively is subsequently corrected and provided that the correction is published by that Exchange 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.]

[insert further applicable Definitions]]

["**Additional Termination Event**" has the meaning set out in § 4(●)]

["**Knock-in Event**" means [insert details]]

["**Knock-out Event**" means [insert details]].]

[[In the case of other structured Notes (including Notes linked to Funds, Commodities, Interest Rates or other underlyings insert:]]

[Subject to

[[if Knock-in Event is applicable, insert:] a Knock-in Event having occurred]

[[if Knock-out Event is applicable, insert:] there not having occurred a Knock-out Event]

[[if Additional Termination Event is applicable, insert:] there not having occurred an Additional Termination Event]

Beendigungsgrundes]

und sofern] [Sofern] die *Schuldverschreibungen* nicht bereits zuvor gemäß diesem § 4, § 6(l) oder § 8 zurückgezahlt oder erworben und entwertet wurden, wird jede *Schuldverschreibung* seitens der *Emittentin* durch Zahlung des *Rückzahlungsbetrags* (wie unten definiert) an die *Anleihegläubiger* am *Endfälligkeitstag* zurückgezahlt.]

[Hierbei gilt folgendes:

"*Rückzahlungsbetrag*" ist

[Im Falle eines festen Betrages, anwendbaren Rückzahlungsbetrag einfügen]

[[Bei einer Berechnung des Betrages nach Maßgabe einer Formel gilt Folgendes:] eine von der *Berechnungsstelle* gemäß nachfolgender Formel berechneter Betrag:

[Formel einfügen]

[[Für Schuldverschreibungen, die keine Derivativen Schuldverschreibungen sind, gilt Folgendes:] wobei der *Rückzahlungsbetrag* in keinem Fall kleiner als [null][der Festgelegte Nennbetrag][*Nominalbetrag* *pro Schuldverschreibung*] ist.]]

[[Bei einer Berechnung des Betrages nach Maßgabe bestimmter Bedingungen gilt Folgendes:] der von der *Berechnungsstelle* gemäß nachfolgender Bedingungen berechnete Betrag in der *Festgelegten Währung*]:

(i) Sofern [Bedingung einfügen],

beträgt der *Rückzahlungsbetrag*

[•], oder

(ii) sofern, [Bedingung einfügen],

beträgt der *Rückzahlungsbetrag*

[•], oder

[etwaige weitere Bedingung einfügen]]

"*Endfälligkeitstag*" bezeichnet [•] [den [•] *Geschäftstag* nach dem [Abschließendem *Bewertungstag*][•]].

["*Anfänglicher Bewertungstag*" steht [vorbehaltlich [§ 4(e)(ii)] für [•] (oder, falls ein solcher Tag kein *Vorgesehener Handelstag* ist, den nächstfolgenden *Vorgesehenen Handelstag*).]]

["*Abschließender Bewertungstag*" steht [•][vorbehaltlich [§ 4(h)(ii)] für den [•] (oder, falls ein solcher Tag kein *Vorgesehener Handelstag* ist, den nächstfolgenden *Vorgesehenen Handelstag*).]]]

["*Beobachtungstag_t*" steht [•] [vorbehaltlich [§ 4(e)(ii)] für jeden der folgenden Tage: (t=1) [•], [insert further dates] [(der

an Additional Termination Event]

and unless] [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.]

[Where:

"Final Redemption Amount" means

[In the case of a fixed amount, insert the Final Redemption Amount]

[[In the case of an amount determined by reference to a formula, the following applies:] an amount calculated by the Calculation Agent in accordance with the following formula:

[insert formula]

[[For Notes other than Derivative Notes, the following applies:] provided always that the Final Redemption Amount shall in no event be less than [zero][the Specified Denomination][the Nominal Amount per Note]]]

[[In the case of an amount determined by reference to certain conditions, the following applies:] an amount in the Specified Currency calculated by the Calculation Agent in accordance with the following conditions:

(i) If [insert condition],

then the Final Redemption Amount is equal to

[•], or

(ii) if [insert condition],

then the Final Redemption Amount is equal to

[•], or

[insert any further conditions]]

"Maturity Date" means [•] [the [third] Business Day following the [Final Valuation Date][•] [

["Initial Valuation Date" means, subject to [§ 4(e)(ii)], [•] (or, if that day is not a Scheduled Trading Day the next following Scheduled Trading Day).]]

["Final Valuation Date" means, [•][subject to [§ 4(h)(ii)], [•] (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(e)(ii)], each of the following dates: (t=1) [•], [insert further dates] [(the

"Abschließende Bewertungstag")] oder, falls ein solcher Tag kein Vorgesehener Handelstag ist, den nächstfolgenden Vorgesehenen Handelstag.]]**[andere anwendbare Beobachtungs- oder Bewertungstage bzw. –zeiträume einfügen.]**

["Bewertungstag" steht für jeden der folgenden Tage: **[den Anfänglichen Bewertungstag] [, den Abschließenden Bewertungstag] [jeden Beobachtungstag] [und/oder] [Tag(e) einfügen]]]****[andere anwendbare Beobachtungs- oder Bewertungstage bzw. –zeiträume einfügen.]**

[weitere anwendbare Definitionen einfügen]

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

["Knock-in-Ereignis" steht für **[Einzelheiten einfügen]**

["Knock-out-Ereignis" steht für **[Einzelheiten einfügen.]**

[Für Verlängerbare Schuldverschreibungen und Erneuerbare Schuldverschreibungen die jeweils anwendbaren Bestimmungen einfügen]

(b) Vorzeitige Rückzahlung

[[Im Falle von Zero Coupon Notes, die an einen Basiswert gebunden sind, einfügen:]

- (i) Der **"Vorzeitige Rückzahlungsbetrag"** einer *Schuldverschreibung*, den die *Emittentin* bei Rückzahlung einer *Schuldverschreibung* gemäß § 6(m) oder bei deren Fälligkeit gemäß § 8 zu zahlen hat, ist **[der Amortisationsbetrag (wie nachstehend berechnet)] [anderen Betrag einfügen]**.
- (ii) Vorbehaltlich der nachfolgenden Bestimmungen unter (iii) ist der **"Amortisationsbetrag"** einer solchen *Schuldverschreibung* der vorgesehene *Rückzahlungsbetrag* einer solchen *Schuldverschreibung* am *Endfälligkeitstag*, abgezinst mit einem jährlichen Satz (als Prozentsatz ausgedrückt) in Höhe **[der Emissionsrendite] [eines Satzes, der einem Amortisationsbetrag in Höhe des Ausgabepreises der Schuldverschreibungen entspräche, würden diese am Ausgabebetrag auf ihren Ausgabepreis abgezinst], auf Basis einer jährlichen Verzinsung bereits aufgelaufener Zinsen.**
- (iii) Wird der *Vorzeitige Rückzahlungsbetrag*, der im Hinblick auf eine solche *Schuldverschreibung* bei deren Rückzahlung gemäß § 6(m) oder deren Fälligkeit gemäß § 8, zu zahlen

"Final Valuation Date")] or, if any such day is not a Scheduled Trading Day, the next following Scheduled Trading Day.]] **[insert other applicable observation dates or valuation dates or periods]**

["Valuation Date," means each of the following dates: **[the Initial Valuation Date] [, the Final Valuation Date] [each Observation Date] [and/or] [specify date(s)] [insert other applicable observation dates or valuation dates or periods]]**

[insert further applicable Definitions]

["Additional Termination Event" has the meaning set out in § 4(●)]

["Knock-in Event" means **[insert details]**

["Knock-out Event" means **[insert details].]**

[Insert applicable provision in respect of Extendible Notes and Renewable Notes]

(b) Early Redemption

[[In the case of Zero Coupon Notes which are not linked to an underlyings, insert:]

- (i) The **"Early Redemption Amount"** payable upon redemption of a Note pursuant to § 6(m) or upon it becoming due and payable as provided in § 8 shall be **[the Amortised Face Amount (calculated as provided below)] [insert other amount]**.
- (ii) Subject to the provisions of subparagraph (iii) below, the **"Amortised Face Amount"** of any such Note shall be the scheduled Final Redemption Amount of such Note on the Maturity Date discounted at a rate per annum (expressed as a percentage) equal to **[the Amortisation Yield] [such rate as would produce an Amortised Face Amount equal to the issue price of the Notes if they were discounted back to their issue price on the Issue Date] compounded annually.**
- (iii) If the Early Redemption Amount payable in respect of any such Note upon its redemption pursuant to § 6(m) or upon it becoming due and payable as provided in § 8 is not paid when due, the Early

ist, nicht rechtzeitig gezahlt, so ist der für eine solche *Schuldverschreibung* fällige *Vorzeitige Rückzahlungsbetrag* der *Amortisationsbetrag* dieser *Schuldverschreibung*, wie vorstehend in (ii) definiert, jedoch mit der Maßgabe, dass als Tag, an dem die *Schuldverschreibung* zur Rückzahlung fällig wird, der entsprechende *Maßgebliche Tag* anzusehen ist. Die Berechnung des *Amortisationsbetrags* nach diesem § 4(b) wird bis zum *Maßgeblichen Tag* fortgeführt (sowohl vor als auch nach einem etwaigen Gerichtsurteil), es sei denn, der *Maßgebliche Tag* fällt auf den, oder liegt nach dem *Endfälligkeitstag*; in letzterem Fall ist der fällige Betrag der *Rückzahlungsbetrag* dieser *Schuldverschreibung* am *Endfälligkeitstag*, zuzüglich etwaiger gemäß § 3(d) aufgelaufener Zinsen.

Ist eine solche Berechnung für einen Zeitraum von weniger als einem Jahr aufzustellen, so ist ihr der *Zinstagequotient* (§ 3) zugrunde zu liegen.]

[[Im Falle von Index Linked Notes, Equity Linked Notes, oder anderen Schuldverschreibungen, bei denen es sich nicht um Fixed Rate Notes oder Floating Rate Notes handelt, einfügen:]

[Sofern die Schuldverschreibungen nicht gemäß § 4 (c) automatisch vorzeitig zurückgezahlt werden, kommt eine] [Eine] vorzeitige Rückzahlung der Schuldverschreibungen zum Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag [kommt] nur gemäß [§ 4(f)] (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(f)], § 6(m) 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 *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] [der *Physische Lieferungsbeitrag*][**im Falle einer physischen Lieferung bei einer vorzeitigen Rückzahlung entsprechende Bestimmungen einfügen**] [anderen **Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag einfügen**]

Redemption Amount due and payable in respect of such Note shall be the Amortised Face Amount of such Note as defined in sub-paragraph (ii) above, except that such sub-paragraph shall have effect as though the date on which the Note becomes due and payable were the Relevant Date. The calculation of the Amortised Face Amount in accordance with this § 4(b) shall continue to be made (as well after as before judgment) until the Relevant Date, unless the Relevant Date falls on or after the Maturity Date, in which case the amount due and payable shall be the scheduled Final Redemption Amount of such Note on the Maturity Date together with any interest that may accrue in accordance with § 3(d).

Where such calculation is to be made for a period of less than one year, it shall be made on the basis of the Day Count Fraction (§ 3).]

[[In the case of Index Linked Notes, Equity Linked Notes, or other Notes other than Fixed Rate Notes and Floating Rate Notes, insert:]]

[Unless the Notes are automatically redeemed pursuant to § 4 (c), the] [The] Notes may only be redeemed early at the Early Redemption Amount pursuant to [§ 4(f)] (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(f)], § 6(m) 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 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) [the Physical Settlement Amount][**in the case of a Physical Delivery upon an early redemption insert applicable provisions**] [**insert other Early Redemption Amount**] [**In the case of accrued interest the following applies:**] together with accrued interest up to (but excluding) the date fixed for redemption.

[[Bei aufgelaufenen Zinsen gilt Folgendes:]]
]zuzüglich bis zu dem für die Rückzahlung festgelegten Tag (ausschließlich) aufgelaufener Zinsen]].

[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.)

[[Im Falle von Fixed Rate Notes und Floating Rate Notes einfügen:]]

Der "**Vorzeitige Rückzahlungsbetrag**" einer *Schuldverschreibung*, den die *Emittentin* bei Rückzahlung einer *Schuldverschreibung* gemäß § 6(m) oder bei deren Fälligkeit gemäß § 8 zu zahlen hat, ist [ihr *Rückzahlungsbetrag* zuzüglich bis zu dem für die Rückzahlung festgelegten Tag (ausschließlich) aufgelaufener Zinsen] **[anderen Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag einfügen].]**

[[Bei einem Automatischen Vorzeitigen Rückzahlungsereignis gilt Folgendes:]]

(c) Automatische Vorzeitige Rückzahlung

Sofern die *Berechnungsstelle* ein *Automatisches Vorzeitiges Rückzahlungsereignis* feststellt, wird jede *Schuldverschreibung* am *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 **[•]** [ein Ereignis, an dem die *Berechnungsstelle* an einem *Beobachtungstag_t* (mit t=1 bis **[•]**) feststellt, dass [das Folgende zutrifft: **[•]**]

[[Im Falle eines spezifischen Zielzinsbedingung gilt Folgendes:]] ein Ereignis, an dem der *Gesamtzinssatz* dem *Zielzins* entspricht oder übersteigt.] **[•]**

["Zielzins" ist **[•]**%].

["Gesamtzinssatz" [steht in Bezug auf einen *Beobachtungstag_t* (mit t=**[•]** bis **[•]**) und dem zugehörigen *Zinszahlungstag* für die durch die *Berechnungsstelle* bestimmte Summe aus:

[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)].

[[In the case of Fixed Rate Notes or Floating Rate Notes, insert:]]

The "**Early Redemption Amount**" payable upon redemption of a Note pursuant to § 6(m) or upon it becoming due and payable as provided in § 8 shall be [its Final Redemption Amount together with accrued interest up to (but excluding) the date fixed for redemption **[insert other Early Redemption Amount].]**

[[In the case of an Automatic Early Redemption Event, the Following applies:]]

(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 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 **[•]**[an event where the Calculation Agent determines on an Observation Date_t (with t=1 to **[•]**), that the following applies: **[•]**]

[[In the case of a specific Target Rate Condition, the following applies:]] the Aggregate Interest Rate is equal to or exceeds the Target Rate.]**[•]**

["Target Rate" means **[•]** per cent].

["Aggregate Interest Rate" means [as determined by the Calculation Agent with respect to an Observation Date_t (with t=**[•]** to **[•]**) and the corresponding Interest Payment Date the sum of:

(i) dem an diesem *Beobachtungstag*, berechneten Zinssatz und

(ii) die Summe aller Zinssätze bezogen auf alle vorausgegangenen *Zinszahlungstage*.

Hinweis: der an dem entsprechenden *Zinszahlungstag* geltende und am entsprechenden *Beobachtungstag* bestimmte Zinssatz wird unabhängig des Eintritts eines *Automatischen Rückzahlungsereignisses* an diesem *Beobachtungstag*, von der Emittentin gezahlt.]]

[anderes Ereignis einfügen]

"*Automatischer Vorzeitiger Rückzahlungsbetrag*" bezeichnet:

[den *Rückzahlungsbetrag*]

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

[*Festgelegter Nennbetrag* [×][+][•]]

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

[*Festgelegter Nennbetrag* [×][+][•]]

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

[*Festgelegter Nennbetrag* [×][+][•]]

[anwendbare Bestimmungen für etwaige weitere *Beobachtungstage* einfügen]]

[andere Berechnung und Formel einfügen]]

"*Automatischer Vorzeitiger Rückzahlungstag*" bezeichnet [den Tag, der [•] *Geschäftstage* nach dem entsprechenden *Beobachtungstag*_t (mit t=1 bis [•]) liegt][den *Zinszahlungstag*, der unmittelbar auf den *Beobachtungstag*_t folgt, an dem die *Berechnungsstelle* festgestellt hat, dass ein *Vorzeitiges Rückzahlungsereignis* eingetreten ist.][*anderen Tag einfügen*].

[Anwendbare Definitionen im Zusammenhang mit dem *Automatischen Rückzahlungsereignis* und dem *Automatischen Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag* einfügen.]]

[[Falls keine *Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin* zutrifft, einfügen:]

(c) *Rückzahlung nach Wahl der Emittentin*

Die *Emittentin* ist nicht berechtigt, mit Ausnahme einer vorzeitigen *Rückzahlung* gemäß § 6(m), die *Schuldverschreibungen* vor

(i) the Rate of Interest determined on such Observation Date_t and

(ii) the sum of all Rates of Interests relating to all of the previous Interest Payment Dates.

For the avoidance of doubt, the Rate of Interest applicable to the relevant Interest Payment Date as determined on the respective Observation Date_t and on which an Automatic Redemption Event has occurred shall be payable by the Issuer notwithstanding such occurrence.]]]

[insert other applicable event]

"*Automatic Early Redemption Amount*" means

[the Final Redemption Amount]

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

[*Specified Denomination* [×][+][•]]

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

[*Specified Denomination* [×][+][•]]

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

[*Specified Denomination* [×][+][•]]

[insert further provisions in relation to any additional Observation Dates]]

[insert other applicable determination and formula]

"*Automatic Early Redemption Date*" means [the [third] Business Day following the relevant Observation Date_t (with t=1 to [•]).][the Interest Payment Date immediately following the Observation Date_t on which the Calculation Agent determines that an Automatic Redemption Event has occurred.][*insert other date*]

[insert further definitions applicable to the Automatic Redemption Event and Automatic Early Redemption Event.]]

[[In the case of no Issuer's Option insert:]

(c) *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(m).]

dem [Endfälligkeitstag] zurückzuzahlen.]

provided in § 6(m).]

[Im Falle einer Vorzeitigen Rückzahlung nach Wahl der Emittentin einfügen:

[In the case of an Issuer's Option insert:

(c) Rückzahlung nach Wahl der Emittentin

(c) Redemption at the Option of the Issuer

[Die Emittentin ist ohne Angabe von Gründen berechtigt, [sämtliche und nicht nur einige] [oder auch nur einige] *Schuldverschreibungen* am [•] [Wahlweisen Rückzahlungstag] [Optionsausübungstag] zu kündigen, nachdem sie die entsprechende Absicht den *Anleihegläubigern* [mindestens 5, aber höchstens 30 Tage] [jeweils anderen Zeitraum einfügen] zuvor unwiderruflich gemäß § 11 mitgeteilt hat. Die Rückzahlung der betreffenden *Schuldverschreibungen* erfolgt dann zum *Wahlweisen Rückzahlungsbetrag* **[[für Fixed Rate Notes und Floating Rate Notes einfügen:]**, zuzüglich etwaiger bis zu dem für die Rückzahlung festgelegten Tag aufgelaufener Zinsen]. [Die Kündigung zur Rückzahlung muss sich auf *Schuldverschreibungen* im Nennbetrag von mindestens **[Nennbetrag einfügen, der mindestens zurückgezahlt werden muss]** und höchstens **[Nennbetrag einfügen, der höchstens zurückgezahlt werden darf]** beziehen.] [andere anwendbare Bestimmungen einfügen]

[The Issuer may without providing any reason, on giving irrevocable notice by [not later than 5 nor more than 30 days] **[insert other applicable period]** in accordance with § 11i to the Noteholders [redeem] [exercise any Issuer's Option (as defined below) in relation to] [all (but not some)] [some] of the Notes on [•] [the Optional Redemption Date] [the Option Exercise Date]. Any such redemption of Notes shall be at their Optional Redemption Amount **[[for Fixed Rate Notes and Floating Rate Notes insert:]** together with any interest accrued to the date fixed for redemption]. [Any such [redemption] [exercise] must relate to Notes of a nominal amount at least equal to **[insert the nominal amount at least to be redeemed]** to be redeemed and no greater than **[insert the nominal amount be redeemed at the maximum]** to be redeemed.] **[Insert other applicable provisions]**

[Zur Klarstellung: Die *Anleihegläubiger* haben in diesem Zusammenhang neben dem Anspruch auf den *Wahlweisen 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 wahlweisen Rückzahlung.)

[For the avoidance of doubt, under such circumstances the Noteholder are not entitled to any payment other than the Optional 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 optional redemption)].

[Die Rückzahlung von *Schuldverschreibungen*, die gemäß vorstehender Bestimmungen gekündigt wurden.] [Die *Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin*] erfolgt zu dem in der betreffenden Mitteilung angegebenen Tag gemäß den Bestimmungen dieses § 4.]

[All Notes in respect of which any such notice is given shall be redeemed] [The Issuer's Option shall be exercised] on the date specified in such notice in accordance with this § 4.]

[[Im Falle einer Teilrückzahlung oder einer teilweisen Vorzeitigen Rückzahlung nach Wahl der Emittentin einfügen:]

[[In the case of a partial redemption or a partial exercise of an Issuer's Option insert:]

Im Falle einer teilweisen Rückzahlung der *Schuldverschreibungen* gilt die entsprechende Rückzahlung anteilig als Teilrückzahlung auf alle noch ausstehenden *Schuldverschreibungen*, wodurch sich der ausstehende *Nominalbetrag* **[pro Schuldverschreibung]** jeder *Schuldverschreibung* entsprechend reduziert. In diesem Falle hat die Mitteilung an die *Anleihegläubiger* auch die Beschreibung des entsprechenden zurückzuzahlenden Teils des **[Festgelegten Nennbetrages]****[Nominalbetrag pro Schuldverschreibung]** in Prozent zu enthalten.

In the case of a partial redemption of the Notes, such partial redemption shall be effected as a partial redemption of all Notes then outstanding on a *pro rata* basis resulting in a reduction of the outstanding Nominal Amount [per Note] of each Note. In this case the notice to the Noteholders shall also contain the description of the part to be redeemed so to be expressed as a percentage of the [Specified Denomination]**[[Nominal Amount per Note]**.

Jede teilweise Rückzahlung hat in Übereinstimmung mit den anwendbaren

Any partial redemption is subject to compliance with any applicable laws and stock exchange or

Rechtsvorschriften und sonstigen maßgeblichen Anforderungen der zuständigen Behörden oder Börsen zu erfolgen. Sofern und solange die *Schuldverschreibungen* an der Luxemburger Börse notiert sind und die Regeln dieser Börse dies vorsehen, hat die *Emittentin* einmal in demjenigen Jahr, in dem eine teilweise Rückzahlung von *Schuldverschreibungen* erfolgte, die Veröffentlichung einer Mitteilung über den **[Gesamtnennbetrag][Gesamtnominalbetrag]** der noch ausstehenden *Schuldverschreibungen* in einer führenden Zeitung mit allgemeiner Verbreitung in Luxemburg zu veranlassen.]

[Hierbei gilt Folgendes:

"Wahlweiser Rückzahlungsbetrag" steht für **[zutreffenden Betrag und ggf. anzuwendende Berechnungsmethode für diesen Betrag einfügen]**

"Wahlweise(r) Rückzahlungstag(e)" steht für **[jeweilige(n) Tag(e) einfügen]**

"Optionsausübungstag(e)" steht für **[jeweilige(n) Tag(e) einfügen].]**

(d) Rückzahlung nach Wahl der Anleihegläubiger

[[Falls keine Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl des Anleihegläubigers zutrifft, einfügen:]

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

[[Im Falle einer Vorzeitigen Rückzahlung nach Wahl des Anleihegläubigers einfügen:]

Die *Emittentin* zahlt diejenigen *Schuldverschreibungen*, [am] [an den] *Wahlweisen Rückzahlungstag[en]* zum *Wahlweisen Rückzahlungsbetrag* **[[für Fixed Rate Notes und Floating Rate Notes einfügen:]** zuzüglich etwaiger bis zu dem für die Rückzahlung festgelegten Tag aufgelaufener Zinsen] zurück, für die ein *Anleihegläubiger* der *Emittentin* die Ausübung des Optionsrechts [mindestens 15, aber höchstens 30 Tage] **[jeweils anderen Zeitraum einfügen]** im Voraus mitgeteilt hat. **[andere geltende Bestimmungen einfügen]**

[Zur Klarstellung: Die *Anleihegläubiger* haben in diesem Zusammenhang neben dem Anspruch auf den *Wahlweisen 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 wahlweisen Rückzahlung.)

Zur Ausübung eines solchen (am *Optionsausübungstag* auszuübenden) Optionsrechts des *Anleihegläubigers* hat ein *Anleihegläubiger*

other relevant authority requirements. If and for so long as the Notes are listed on the Luxembourg Stock Exchange and the rules of that Stock Exchange so require, the Issuer shall, once in each year in which there has been a partial redemption of the Notes, cause to be published in a leading newspaper of general circulation in Luxembourg a notice specifying the Aggregate Nominal Amount of Notes outstanding.]

[Where:

"Optional Redemption Amount" means **[insert applicable amount and method, if any, of calculation of such amount]**

"Optional Redemption Date(s)" means **[insert applicable date(s)]**

"Option Exercise Date(s)" means **[insert applicable date(s)].]**

(d) Redemption at the Option of Noteholders

[[In the case of no Noteholder's Option insert:]

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

[[In the case of a Noteholder's Option insert:]

The Issuer shall, at the option of any Noteholder, upon the Noteholder giving [not less than 15 nor more than 30 days] **[other applicable period]** notice to the Issuer redeem such Note on the Optional Redemption Date[s] at its Optional Redemption Amount **[[for Fixed Rate Notes and Floating Rate Notes insert:]** together with any interest accrued to the date fixed for redemption].] **[insert other applicable provisions]**

[For the avoidance of doubt, under such circumstances the Noteholder are not entitled to any payment other than the Optional 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 optional redemption)].

To exercise such option (which must be exercised on an Option Exercise Date) any Noteholder must

- (i) [einer Zahlstelle] [der Emissionsstelle] die entsprechenden *Schuldverschreibungen* durch (buchmäßige) Übertragung auf das Konto der maßgeblichen *Zahlstelle* [der *Emissionsstelle*] bei dem dem *Clearingsystem*, zu liefern; und
- (ii) [der jeweiligen *Zahlstelle*] [der *Emissionsstelle*] innerhalb des vorstehend bezeichneten Benachrichtigungszeitraums eine ordnungsgemäß ausgefüllte Optionsausübungserklärung (die "**Ausübungserklärung**") in der bei [jeder *Zahlstelle*] [der *Emissionsstelle*] erhältlichen Form an die Adresse ihrer angegebenen Geschäftsstelle zu übermitteln.

- (i) deliver to [any Paying Agent] [the Fiscal Agent] by transferring (book entry transfer) such Note to the Clearing System account of the [relevant Paying Agent] [Fiscal Agent]; and
- (ii) deliver to the [relevant Paying Agent] [Fiscal Agent] at its specified office a duly completed option exercise notice (the "**Exercise Notice**") in the form obtainable from [any Paying Agent] [the Fiscal Agent] within the notice period.

Weder der Widerruf einer bereits ausgeübten Option noch die Rücklieferung bereits eingelieferter *Schuldverschreibungen* sind ohne die vorherige Zustimmung der *Emittentin* möglich.

No Note so delivered and option exercised may be withdrawn without the prior consent of the Issuer.

Hierbei gilt Folgendes:

Where:

"**Wahlweiser Rückzahlungsbetrag**" steht für [jeweiligen Betrag und ggf. Methode der Berechnung dieses Betrags einfügen]

"**Optional Redemption Amount**" means [insert applicable amount and method, if any, of calculation of such amount]

"**Wahlweise(e) Rückzahlungstag(e)**" steht für [jeweilige(n) Tag(e) einfügen]

"**Optional Redemption Date(s)**" means [insert applicable date(s)]

"**Optionsausübungstag(e)**" steht für [jeweilige(n) Tag(e) einfügen].]

"**Option Exercise Date(s)**" means [insert applicable date(s)].]

[[Bei Index Linked Redemption Notes einfügen:]

[[In the case of Index Linked Notes insert:]

(e) Definitionen, Anpassungen des Index, Marktstörungen

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

(i) Definitionen

(i) Definitions

Für Zwecke des § 4(a) gelten die folgenden Bestimmungen in Bezug auf die Berechnung des [Rückzahlungsbetrags][*Physischen Lieferungsbetrages*] [(und, zur Klarstellung, soweit einschlägig auch für die Berechnung des *Zinssatzes* oder des *Zinsbetrages* bzw. der *Zinsbeträge* für die *Schuldverschreibungen* gemäß § 3(c))]:

For the purposes of § 4(a) the following provisions shall apply in relation to the calculation of the [Final Redemption Amount][*Physical Settlement Amount*] [(and, for the avoidance of doubt, shall also apply where relevant for the purposes of calculating the Rate of Interest or the Interest Amount(s) under § 3(c) for the Notes]:

[Definitionen im Falle eines Single Exchange Index; bei mehr als einem Index sind entsprechende Anpassungen der Definitionen zu machen]

[Definitions in the case of a single exchange Index; in the case of more than one Index, relevant adjustments to the Definitions are to be made]

"**Zusätzlicher Beendigungsgrund**" hat die Bedeutung, die diesem Begriff in § 4[(•)] zugewiesen wird.

"**Additional Termination Event**" has the meaning set out in § 4[(•)].

["**Geschäftstag**" steht für

["**Business Day**" means

[[im Fall einer anderen Währung als Euro einfügen:] einen Tag (außer

[[in the case of a currency other than euro, insert:] a day (other than a

Samstag und Sonntag), an dem Geschäftsbanken und Devisenmärkte in **[Hauptfinanzzentrum für die betreffende Währung einfügen]** Zahlungen abwickeln]

[[im Fall von Euro, einfügen:] einen Tag, an dem Zahlungen über das TARGET-System abgewickelt werden (ein "**TARGET-Geschäftstag**")]

[[im Fall einer Währung und/oder einem oder mehreren Geschäftszentren einfügen:] einen Tag (außer Samstag und Sonntag), an dem Geschäftsbanken und Devisenmärkte [im Geschäftszentrum] [in den Geschäftszentren] **[[falls keine Währung angegeben wird, einfügen:]** in jedem Geschäftszentrum] Zahlungen in **[Währung einfügen]** abwickeln]]

"Clearingsystem-Geschäftstag" steht in Bezug auf ein Clearingsystem für einen Tag, an dem dieses Clearingsystem für die Annahme und Ausführung von Abwicklungsanweisungen geöffnet ist (oder, ohne den Eintritt einer Abrechnungsstörung, geöffnet wäre).

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

["Stichtag" steht in Bezug auf den **[Anfänglichen Bewertungstag]** **[Zinsbewertungstag]** **[Abschließenden Bewertungstag]** **[•]**, [der voraussichtlich auf den **[jeweilige(n) Bewertungstag(e) einfügen]** fällt.] für den **[Daten einfügen].]**

"Unterbrechungstag" **[[Im Falle einer fortgesetzten Beobachtung gilt Folgendes:]** oder **"Störung"** steht [in Bezug auf den 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] **[andere Definition einfügen].**

"Vorzeitiger Börsenschluss" steht [in Bezug auf den Index für den Handelsschluss einer oder mehrerer maßgeblicher Börsen an einem *Börsenarbeitstag* , an der bzw. an denen Transaktionen mit Wertpapieren

Saturday or Sunday) on which commercial banks and foreign exchange markets settle payments in **[insert principal financial centre for such currency]]**

[[in the case of euro insert:] a day on which the TARGET system is operating (a "**TARGET Business Day**")]

[[in the case of a currency and/or one or more Business Centres insert:] a day (other than a Saturday or a Sunday) on which commercial banks and foreign exchange markets settle payments in **[insert currency]** [in the Business Centre[s]] **[[if no currency is indicated, insert:]** in each of the Business Centres]]

"Clearing System Business Day" means, in respect of a Clearing System, any day on which such Clearing System is (or, but for the occurrence of a Settlement Disruption Event, would have been) open for the acceptance and execution of settlement instructions.

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

["Cut-off Date" means in respect of the **[Initial Valuation Date]** **[Interest Valuation Date]** **[Final]****[Valuation Date]** **[•]** [scheduled for **[insert relevant Valuation Date(s)]**], **[insert relevant dates].]**

"Disrupted Day" **[[In the case of a continuous observation the following applies:]** or **"Disruption"** means [in respect of an 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] **[insert other definition].**

"Early Closure" means [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 Index or any Related

getätigt werden, die mindestens 20% des Standes des betreffenden *Index* ausmachen, oder einer oder mehrerer *Verbundener Börsen* vor dem *Vorgesehenen Börsenschluss*, es sei denn **[[Im Falle der Kombination mit einer fortgesetzten Beobachtung unter Verwendung eines "Index-Beobachtungsstandes gilt Folgendes:]** ausschließlich für den Fall, dass **[•]** [der *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 *Bewertungszeitpunkt* am betreffenden *Börsenarbeitstag*] **[andere Definition einfügen]**.

"Börse" steht [in Bezug auf den *Index* für **[jede Börse oder jedes Notierungssystem für diesen Index einfügen]**, 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 *Index* zugrunde liegenden Aktien vorübergehend abgewickelt wird (sofern die *Berechnungsstelle* bestimmt hat, dass die Liquidität hinsichtlich der dem *Index* zugrunde liegenden Aktien an dieser vorübergehenden Ersatz-Börse oder diesem Ersatz-Notierungssystem mit der Liquidität an der ursprünglichen *Börse* vergleichbar ist).] **[andere Definition einfügen]**

"Börsenarbeitstag" steht [in Bezug auf den *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] **[andere Definition einfügen]**.

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

Exchange(s) prior to its Scheduled Closing Time, unless **[[In the case of a combination with a continuous observation using an "Index Observation Level" the following applies:]** (only where the Index Level is to be determined)] such earlier closing time 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 Valuation Time on such *Exchange Business Day*] **[insert other definition]**.

"Exchange" means [in respect of the *Index*, **[insert each exchange or quotation system for such Index]**, 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*).] **[insert other definition]**

"Exchange Business Day" means, [in respect of the *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] **[insert other definition]**.

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

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] **[andere Definition einfügen]**.

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

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

"Indexkorb" steht für einen Korb aus **[die jeweiligen Indizes und deren Verhältnis zueinander angeben]**.

"Index-Stand" steht [in Bezug auf den *Index* für den durch die *Berechnungsstelle* am maßgeblichen Tag festgelegten Stand des *Index* zum maßgeblichen *Bewertungszeitpunkt*, [wie er von dem *Index-Sponsor* berechnet und veröffentlicht wurde] [der wie folgt ermittelt wird: **[erläutern]**].

[[Im Falle einer fortgesetzten Beobachtung gilt Folgendes:] Für Zwecke der Feststellung ob ein *Trigger Ereignis* eingetreten ist, bleiben nachträgliche Korrekturen eines von dem *Index-Sponsor* bekannt gegebenen *Index-Standes* unberücksichtigt.]

[Für Zwecke der Feststellung von **[•]** falls ein von dem *Index-Sponsor* bekannt gegebener Stand, der für eine Berechnung oder Bestimmung verwendet wird, nachträglich korrigiert wird und diese Korrektur von dem *Index-Sponsor* an oder vor dem *Bewertungszeitpunkt* am *Verfalltag für Korrekturen* bekannt gegeben wird, 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 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 eine Kopie dieser Mitteilung zu übergeben.]

[Nachträgliche Korrekturen eines von dem *Index-Sponsor* bekannt gegebenen

transactions in, or obtain market values for, futures or options contracts relating to that Index on any relevant Related Exchange] **[insert other definition]**.

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

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

"Index Basket" means a basket composed of **[list each Index and specify the relative proportions]**.

"Index Level" means [, in respect of the Index, the level of the Index, as determined by the Calculation Agent, at the relevant Valuation Time on the relevant date, [as calculated and published by the Index Sponsor] **[determined as follows: [specify]]]**.

[[In the case of a continuous observation the following applies:] For the purpose of determining the occurrence of a Trigger Event subsequent correction of an Index-Level published by the Index-Sponsor shall not be taken into account.**[•]**

[For the purpose of determining **[•]** if the level published by the Index Sponsor and which is utilized for any calculation or determination is subsequently corrected and provided that the correction is published by the Index Sponsor on or before the 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 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.]

[Any subsequent correction of an Index-Level published by the Index-Sponsor

Index-Standes bleiben unberücksichtigt.]

"Index-Sponsor" [ist [●] oder einen durch die *Berechnungsstelle* gemäß § 4(e)(ii)(A)] akzeptierten *Nachfolge-Index-Sponsor*.] [steht in Bezug auf den *Index* für eine Gesellschaft, die nach dem Ermessen der *Berechnungsstelle* (a) für die Festlegung und Prüfung der Regeln, Verfahren und Methoden für etwaige Berechnungen und Anpassungen im Zusammenhang mit diesem *Index* verantwortlich ist und (b) den Stand dieses *Index* (direkt oder durch einen Vertreter) an jedem *Vorgesehenen Handelstag* regelmäßig bekannt gibt.]

"Index" bezeichnet [Einzelheiten einfügen].

"Knock-in-Ereignis" hat die Bedeutung, die diesem Begriff in § 4[(●)] zugewiesen wird.]

"Knock-out-Ereignis" hat die Bedeutung, die diesem Begriff in § 4[(●)] zugewiesen wird.]

"Marktstörung" steht [in Bezug auf den *Index* für den Eintritt oder das Bestehen (i) einer *Handelsstörung* oder (ii) einer *Börsenstörung*, die jeweils von der *Berechnungsstelle* als wesentlich angesehen wird, [[Im Falle der Kombination mit einer fortgesetzten Beobachtung unter Verwendung eines "Index-Beobachtungsstandes" gilt Folgendes:] (für den Fall, dass [●][der *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 *Index* besteht: Tritt hinsichtlich eines im *Index* enthaltenen Wertpapiers eine *Marktstörung* ein, so ist der betreffende prozentuale Anteil dieses Wertpapiers am Stand des *Index* auf einen Vergleich zu beziehen zwischen (x) dem auf dieses Wertpapier entfallenden Anteil am Stand des *Index* und (y) dem Gesamtstand des *Index*, beides jeweils unmittelbar vor dem Eintritt dieser *Marktstörung*.]

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

"Basiswert(e)" steht für [Einzelheiten einfügen].]

"Verbundene Börse(n)" steht in Bezug auf den *Index* für [[Börse oder Notierungssystem angeben] und], [die Börse oder das Notierungssystem, an der bzw. dem Termin- und

shall not be taken into account.]

"Index Sponsor" means [●] [or any Successor Index Sponsor accepted by the Calculation Agent pursuant to § 4(e)(ii)(A)]. [, in respect of the Index, the corporation or other entity that, in the determination of the Calculation Agent, (a) is responsible for setting and reviewing the rules and procedures and the methods of calculation and adjustments, if any, related to that Index and (b) announces (directly or through an agent) the level of that Index on a regular basis during each Scheduled Trading Day.]

"Index" means [insert details].

"Knock-in Event" has the meaning set out in § 4[(●)].

"Knock-out Event" has the meaning set out in § 4[(●)].

"Market Disruption Event" means[, in respect of the Index, the occurrence or existence of (i) a Trading Disruption or (ii) an Exchange Disruption, which in either case the Calculation Agent determines is material, [[In the case of a combination with a continuous observation using an "Index Observation Level", the following applies:] (where the Index Level is to be determined [●]) at any time during the one hour period that ends at the 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 Index at any time, then the relevant percentage contribution of that security to the level of the Index shall be based on a comparison of (x) the portion of the level of the Index attributable to that security and (y) the overall level of the Index, in each case immediately before the occurrence of such Market Disruption Event.]

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

"Underlying(s)" means [specify details].]

"Related Exchange(s)" means, in respect of the Index, [[specify exchange or quotation system,] and] [the exchange or quotation system on which futures and options contracts on

Optionskontrakte auf den Index hauptsächlich gehandelt werden 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 *Index* vorübergehend abgewickelt wird (sofern die *Berechnungsstelle* bestimmt hat, dass die Liquidität hinsichtlich der Termin- oder Optionskontrakte bezüglich des *Index* an dieser vorübergehenden Ersatz-Börse oder diesem Ersatz-Notierungssystem mit der Liquidität an der ursprünglichen *Verbundenen Börse* vergleichbar ist).] [jede Börse bzw. jedes Notierungssystem (wie von der *Berechnungsstelle* ausgewählt), an der bzw. dem der Handel (nach dem Ermessen der *Berechnungsstelle*) wesentliche Auswirkungen auf den gesamten Markt für Termin- oder Optionskontrakte hinsichtlich dieses *Index* hat, oder, in jedem dieser Fälle, eine Nachfolge-Börse der betreffenden Börse bzw. des Notierungssystems oder eine Börse, die an deren Stelle tritt.]

"Vorgesehener Börsenschluss" steht [in Bezug auf den *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.] **[andere Definition einfügen]**

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

["Vorgesehener Zinsbewertungstag"] steht in Bezug auf den *Index* für einen Tag, der ursprünglich ohne den Eintritt eines zu einem *Unterbrechungstag* führenden Ereignisses ein *Zinsbewertungstag* gewesen wäre.]

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

["Vorgesehener [Beobachtungstag][Abschließender][Bewertungstag]" steht in Bezug auf

the Index are principally traded, as determined by the Calculation Agent, and] [, any successor to such exchange or quotation system or any substitute exchange or quotation system to which trading in futures or options contracts relating to the 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 Index on such temporary substitute exchange or quotation system as on the original Related Exchange)] [each exchange or quotation system (as the Calculation Agent may select) where trading has a material effect (as determined by the Calculation Agent) on the overall market for futures or options contracts relating to such Index or, in any such case, any transferee or successor exchange of such exchange or quotation system]

"Scheduled Closing Time" means, [in respect of the 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.] **[insert other definition]**

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

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

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

["Scheduled [Observation][Final][Valuation] Date" means in respect of the Index, any

den *Index* für einen Tag, der ursprünglich ohne den Eintritt eines zu einem *Unterbrechungstag* führenden Ereignisses ein *[Beobachtungstag]**[Abschließender]**[Bewertungstag]* gewesen wäre.]

"Abwicklungszyklus" steht in Bezug auf den *Index* für den Zeitraum von *Clearingsystem-Geschäftstagen* nach einem Geschäftsabschluss in den diesem *Index* zugrunde liegenden Aktien an der *Börse*, in dem die Abwicklung nach den Regeln dieser *Börse* üblicherweise stattfindet (bzw. falls es mehrere *Börsen* in Bezug auf den *Index* gibt, für den längsten dieser Zeiträume).]

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

"Handelsstörung" steht [in Bezug auf einen *Index* für eine durch die *Börse* oder *Verbundene Börse* oder anderweitig bestimmte Aussetzung oder Einschränkung des Handels, sei es 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*] **[andere Definition einfügen]**

"Bewertungszeitpunkt" steht [bezüglich des *Index* für **[Zeit einfügen]** [für den offiziellen Handelsschluss am betreffenden Tag] [den *Vorgesehenen Börsenschluss* an der betreffenden *Börse* am betreffenden *[Bewertungstag]* *[Zinsbewertungstag]* **[anderen Tag einfügen]**] [für den Zeitpunkt, in Bezug auf welchen der *Index-Sponsor* den Schlusstand des *Index* berechnet] oder eine andere von der *Berechnungsstelle* festgelegte und *Anleihegläubigern* gemäß § 11 bekannt gegebene Zeit

[Alternative Definitionen im Falle eines Multi Exchange Index]

"Komponenten-Wertpapier" steht in Bezug auf den *Index* für jedes darin von Zeit zu Zeit enthaltene *Wertpapier*.

"Unterbrechungstag" [[Im Falle einer fortgesetzten Beobachtung gilt Folgendes:] oder **"Störung"**] steht in Bezug auf den *Index* für jeden *Vorgesehenen Handelstag* an dem

original date that, but for the occurrence of an event causing a Disrupted Day, would have been a [Observation Date][Final][Valuation Date].]

"Settlement Cycle" means, in respect of the Index, the period of Clearing System Business Days following a trade in the shares underlying such Index, on the Exchange in which settlement will customarily occur according to the rules of such Exchange (or, if there are multiple Exchanges in respect of the Index, the longest such period).]

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

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

"Valuation Time" means [in respect of the Index, **[specify time]** [the official close of trading on the relevant date] [the Scheduled Closing Time on the relevant Exchange on the relevant [Valuation Date] [Interest Valuation Date] **[insert other date]**] [the time with reference to which the Index Sponsor calculates the closing level of such Index] or such other time as the Calculation Agent may determine and notify to Noteholders in accordance with § 11

[Alternative Definitions in the case of a multi exchange index]

"Component Security" means with respect to the Index, each security comprised in the Index from time to time.

"Disrupted Day" [[In the case of a continuous observation the following applies:] or **"Disruption"**] means in respect of the Index, any Scheduled Trading Day on

(a) der *Index-Sponsor* den *Index-Stand* nicht veröffentlicht, (b) die *Verbundene Börse* während der üblichen Handelszeit nicht für den Handel geöffnet ist oder (c) eine *Marktstörung* eingetreten ist.

"Vorzeitiger Börsenschluss" steht in Bezug auf den *Index* für die Schließung der *Börse* in Bezug auf jedes *Komponenten-Wertpapier* oder einer *Verbundenen Börse* an einem *Börsenarbeitstag* vor ihrem *Vorgesehenen Börsenschluss*, es sei denn **[[Im Falle der Kombination mit einer fortgesetzten Beobachtung unter Verwendung eines "Index-Beobachtungsstandes" gilt Folgendes:]**, nur für den Fall, dass der *Index-Stand* festgestellt wird], ein solcher früherer Handelsschluss wird von der *Börse* oder *Verbundenen Börse* spätestens eine Stunde vor dem früherem der beiden folgenden Zeitpunkte angekündigt: (i) dem tatsächlichen Handelsschluss für die übliche Handelszeit an der *Börse* oder *Verbundenen Börse* am betreffenden *Börsenarbeitstag*, (ii) dem letztmöglichen Zeitpunkt für die Abgabe von *Orders*, die zum *Bewertungszeitpunkt* am betreffenden *Börsenarbeitstag* ausgeführt werden, im System der *Börse* oder *Verbundenen Börse*.

"Börse" steht in Bezug auf den *Index* hinsichtlich eines jeden *Komponenten-Wertpapiers* für jegliche Börse oder jegliches Notierungssystem, an der bzw. über welches das betreffende *Komponenten-Wertpapier* nach Auffassung der *Berechnungsstelle* hauptsächlich gehandelt wird, bzw. eine Nachfolge-Börse oder ein Nachfolge-Notierungssystem für die betreffende Börse oder dieses Notierungssystem oder eine Ersatz-Börse oder ein Ersatz-Notierungssystem, an der bzw. über welches der Handel in den dem *Index* zugrunde liegenden *Komponenten-Wertpapieren* vorübergehend abgewickelt wird (sofern die *Berechnungsstelle* bestimmt hat, dass die Liquidität hinsichtlich der dem *Index* zugrunde liegenden *Komponenten-Wertpapiere* an dieser vorübergehenden Ersatz-Börse oder diesem Ersatz-Notierungssystem mit der Liquidität an der ursprünglichen *Börse* vergleichbar ist).

"Börsenarbeitstag" steht in Bezug auf den *Index* für jeden *Vorgesehenen Handelstag*, an dem der *Index-Sponsor* den *Index-Stand* veröffentlicht bzw. veröffentlicht hätte, wenn kein *Unterbrechungstag* vorgelegen hätte, und an dem die *Verbundene Börse* während ihrer üblichen Handelszeit für den Handel geöffnet ist, ungeachtet dessen, ob eine solche *Verbundene Börse* vor ihrem *Vorgesehenen Börsenschluss* schließt.

"Börsenstörung" steht in Bezug auf den *Index* für ein Ereignis (außer einem *Vorzeitigem Börsenschluss*), das nach Feststellung durch die *Berechnungsstelle* die allgemeine Fähigkeit der Marktteilnehmer dahingehend stört oder beeinträchtigt, Transaktionen zu tätigen oder Marktkurse in Bezug auf (i) ein *Komponenten-Wertpapier* an der *Börse* oder (ii) Termin- oder

which (a) the Index Sponsor fails to publish the Index Level; (b) the Related Exchange fails to open for trading during its regular trading session; or (c) a Market Disruption Event has occurred.

"Early Closure" means in respect of the Index, the closure on any Exchange Business Day of the Exchange in respect of any Component Security or the Related Exchange prior to its Scheduled Closing Time unless **[[In the case of a combination with a continuous observation using an "Index Observation Level"the following applies:]**, only in the case where the Index Level is determined)], such earlier closing time is announced by such Exchange or Related Exchange (as the case may be) at least one hour prior to the earlier of: (i) the actual closing time for the regular trading session on such Exchange or Related Exchange 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 Valuation Time on such Exchange Business Day.

"Exchange" means with respect to the Index, in respect of each Component Security, the principal exchange or quotation system, as the case may be, on which such Component Security is principally traded, as determined by the Calculation Agent, any successor to such exchange or quotation system or any substitute exchange or quotation system to which trading in the Component Securities underlying such Index has temporarily relocated (provided that the Calculation Agent has determined that there is comparable liquidity relative to the Component Securities underlying such Index on such temporary substitute exchange or quotation system as on the original Exchange).

"Exchange Business Day" means with respect to the Index, any Scheduled Trading Day on which the Index Sponsor publishes (or, but for the occurrence of a Disrupted Day would have published) the Index Level, and on which the Related Exchange is open for trading during its regular trading sessions, notwithstanding any such Related Exchange closing prior to its Scheduled Closing Time.

"Exchange Disruption" means in respect of the Index any event (other than an Early Closure) that disrupts or impairs (as determined by the Calculation Agent) the ability of market participants in general to effect transactions in, or obtain market values for: (i) any Component Security on the Exchange in respect of such Component Security; or (ii)

Optionskontrakte hinsichtlich des *Index* an der *Verbundenen Börse* einzuholen.

["**Index**"] steht für den [*Dow Jones EURO STOXX 50SM Index* (Bloomberg Code: SX5E), wie er von STOXX Limited berechnet und veröffentlicht wird.][●]

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

"**Index-Stand**" steht in Bezug auf den *Index* für den durch die *Berechnungsstelle* am maßgeblichen Tag festgelegten Stand des *Index* zum betreffenden [*Bewertungszeitpunkt*] **[[Im Falle einer fortgesetzten Beobachtung gilt Folgendes:]** Zeitpunkt], wie er von dem *Index-Sponsor* berechnet und veröffentlicht wurde. **[Etwaige maßgebliche Korrekturvorschrift einfügen]**

"**Index-Sponsor**" steht für [STOXX Limited][●] oder einen durch die *Berechnungsstelle* gemäß § [4(e)(ii)(A)] akzeptierten *Nachfolge-Index-Sponsor*.

"**Marktstörung**" steht in Bezug auf den *Index*

(i) (a) in Bezug auf ein *Komponenten-Wertpapier* für den Eintritt oder das Bestehen entweder (1) einer *Handelsstörung* in Bezug auf dieses *Komponenten-Wertpapier*, die von der *Berechnungsstelle* als wesentlich angesehen wird **[[Im Falle der Kombination mit einer fortgesetzten Beobachtung unter Verwendung eines "Index-Beobachtungsstandes" gilt Folgendes:]**, und für den Fall, dass der *Index-Stand* festgestellt wird,] zu einem Zeitpunkt während des einstündigen Zeitraums unmittelbar vor dem *Bewertungszeitpunkt* an der *Börse* an der das *Komponenten-Wertpapier* hauptsächlich gehandelt wird[)]; (2) einer *Börsenstörung* in Bezug auf dieses *Komponenten-Wertpapier*, die von der *Berechnungsstelle* als wesentlich angesehen wird, **[[Im Falle der Kombination mit einer fortgesetzten Beobachtung unter Verwendung eines "Index-Beobachtungsstandes" gilt Folgendes:]** und für den Fall, dass der *Index-Stand* am *Bewertungszeitpunkt* festgestellt wird, zu einem Zeitpunkt während des einstündigen Zeitraums unmittelbar vor dem *Bewertungszeitpunkt* an der *Börse* an der das *Komponenten-Wertpapier* hauptsächlich gehandelt wird[)]; oder (3) eines *Vorzeitigen Börsenschlusses* in Bezug auf dieses *Komponenten-Wertpapier*, wobei (b) der Eintritt einer *Handelsstörung*, *Börsenstörung* oder eines *Vorzeitigen Börsenschlusses* in Bezug auf *Komponenten-Wertpapiere* eintritt, die gemeinsam 20 % oder mehr des Standes des *Index* ausmachen; oder

(ii) in Bezug auf etwaige Termin- oder Optionskontrakte bezogen auf den betreffenden *Index* für den Eintritt oder das Bestehen (1) einer *Handelsstörung*, (2) einer *Börsenstörung*, die jeweils von der *Berechnungsstelle* als wesentlich angesehen

futures or options contracts relating to the *Index* on the *Related Exchange*.

["**Index**"] means the [*Dow Jones EURO STOXX 50SM Index* (Bloomberg Code: SX5E), as calculated and published by STOXX Limited.][●]

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

"**Index Level**" means, in respect of the *Index*, the level of the *Index*, as determined by the *Calculation Agent*, at the relevant [*Valuation time*] **[[In the case of a continuous observation the following applies:]** time] on the relevant date, as calculated and published by the *Index Sponsor*. **[Insert applicable correction provision, if any]**

"**Index Sponsor**" means [STOXX Limited][●] or any *Successor Index Sponsor* accepted by the *Calculation Agent* pursuant to § [4(e)(ii)(A)].

"**Market Disruption Event**" means, in respect of the *Index*,

(i) (a) the occurrence or existence, in respect of any *Component Security*, of: either (1) a *Trading Disruption* in respect of such *Component Security*, which the *Calculation Agent* determines is material **[[In the case of a combination with a continuous observation using an "Index Observation Level", the following applies:]**, and, in the case where the *Index Level* is,] at any time during the one hour period that ends at the *Valuation Time* in respect of the *Exchange* on which such *Component Security* is principally traded;]] (2) an *Exchange Disruption* in respect of such *Component Security*, which the *Calculation Agent* determines is material, at any time during the one hour period that ends at the *Valuation Time* in respect of the *Exchange* on which such *Component Security* is principally traded; or (3) an *Early Closure* in respect of such *Component Security*; and (b) the aggregate of all *Component Securities* in respect of which a *Trading Disruption*, an *Exchange Disruption* or an *Early Closure* occurs or exists comprises 20 per cent. or more of the level of the *Index*; or

(ii) the occurrence or existence, in respect of futures or options contracts relating to the *Index*, if any, of: (1) a *Trading Disruption*; (2) an *Exchange Disruption*, which in either case the *Calculation Agent* determines is material, **[[In the case of a a combination with a**

wird, **[[Im Falle der Kombination mit einer fortgesetzten Beobachtung unter Verwendung eines "Index-Beobachtungsstandes" gilt Folgendes:]** (und für den Fall, dass der *Index-Stand* am *Bewertungszeitpunkt* festgestellt wird,] zu einem Zeitpunkt während des einständigen Zeitraums unmittelbar vor dem maßgeblichen *Bewertungszeitpunkt*]] an der *Verbundenen Börse* oder (3) eines *Vorzeitigen Börsenschlusses*.

Zum Zwecke der Feststellung, ob in Bezug auf den *Index* zu einem bestimmten Zeitpunkt eine *Marktstörung* vorliegt: wenn zu diesem Zeitpunkt eine *Marktstörung* betreffend eines *Komponenten-Wertpapiers* eintritt, erfolgt die Feststellung der prozentualen Gewichtung, mit der das betreffende *Komponenten-Wertpapier* zum Stand des *Index* beiträgt, auf Grundlage eines Vergleichs (x) des Anteils des betreffenden *Komponenten-Wertpapiers* am Stand des *Index* mit (y) dem Gesamtstand des *Index* jeweils unter Heranziehung der offiziellen Eröffnungsgewichtungen, wie sie vom *Index-Sponsor* als ein Teil der Eröffnungsdaten ("opening data") veröffentlicht werden.

"Verbundene Börse(n)" steht in Bezug auf den *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 *Index* vorübergehend abgewickelt wird (sofern die *Berechnungsstelle* bestimmt hat, dass die Liquidität der Termin- oder Optionskontrakte bezogen auf den *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 *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 *Index* für einen Tag, an dem vorgesehen ist, dass der *Index-Sponsor* den *Index-Stand* bekannt gibt, und an dem die *Verbundene Börse* während ihrer üblichen Handelszeit für den Handel geöffnet ist.

"Handelsstörung" steht in Bezug auf den *Index* für eine durch die *Börse* oder *Verbundene Börse* oder anderweitig bestimmte Aussetzung oder Einschränkung des Handels, sei es aufgrund von Preisschwankungen über die von der jeweiligen *Börse* oder *Verbundenen Börse* zugelassenen Grenzen hinaus oder aus sonstigen Gründen (i) in Bezug auf ein

continuous observation using an "Index Observation Level", the following applies:] (where the Index Level is determined at any time during the one hour period that ends at the Valuation Time[] in respect of the Related Exchange; or (3) an Early Closure.

For the purposes of determining whether a Market Disruption Event exists in respect of the Index at any time, if a Market Disruption Event occurs in respect of a Component Security at that time, then the relevant percentage contribution of that Component Security to the level of the Index shall be based on a comparison of (x) the portion of the level of the Index attributable to that Component Security to (y) the overall level of the Index, in each case using the official opening weightings as published by the Index Sponsor as part of the market "opening data".

"Related Exchange(s)" means with respect to the 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 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 Index on such temporary substitute exchange or quotation system as on the original Related Exchange).

"Scheduled Closing Time" means, in respect of the 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 Index, any day on which the Index Sponsor is scheduled to publish the Index Level and the Related Exchange is scheduled to be open for trading for their respective regular trading sessions.

"Trading Disruption" means in relation to the Index any suspension of or limitation imposed on trading by the relevant Exchange or Related Exchange or otherwise and whether by reason of movements in price exceeding limits permitted by the relevant Exchange or Related Exchange or otherwise (i) relating to any Component Security on the Exchange in

Komponenten-Wertpapier an der *Börse*, oder (ii) in Bezug auf Transaktionen mit Termin- oder Optionskontrakten auf den *Index* an der *Verbundenen Börse*.

"Bewertungszeitpunkt" steht in Bezug auf den *Index* für den Zeitpunkt, an dem der *Index-Sponsor* den Schlussstand des *Index* berechnet und bekannt gibt.

Zum Zwecke der Feststellung, ob eine *Marktstörung* in Bezug auf den *Index* eingetreten ist, steht **"Bewertungszeitpunkt"** (i) in Bezug auf ein *Komponenten-Wertpapier* für den *Vorgesehenen Börsenschluss* an der *Börse* und (ii) in Bezug auf Transaktionen mit Termin- oder Optionskontrakten auf den *Index* für den Handelsschluss an der *Verbundenen Börse*.

[Andere alternative Definitionen für einen Index einfügen]

(ii) Anpassungen in Bezug auf einen Index:

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

Wird ein *Index* (x) nicht von dem *Index-Sponsor* berechnet und veröffentlicht, sondern von einem von der *Berechnungsstelle* akzeptierten Nachfolger des *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 *Index*.

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

[Wenn nach Feststellung der *Berechnungsstelle* an oder vor einem *[Bewertungstag]* [, *Anfänglichen Bewertungstag]* [, *Zinsbewertungstag]* [oder **[sonstigen relevanten Tag einfügen]**] [bezüglich eines Index] der Index-Sponsor oder gegebenenfalls der Nachfolge-Index-Sponsor ankündigt, dass er eine wesentliche Änderung der Formel oder Methode zur Berechnung des Index oder eine sonstige wesentliche Änderung am Index vornehmen wird (mit Ausnahme einer in dieser Formel

respect of such Component Security or (ii) in futures or options contracts relating to the Index on the Related Exchange.

"Valuation Time" means in respect of the Index, the time at which the official closing level of the Index is calculated and published by the Index Sponsor.

For the purposes of determining whether a Market Disruption Event has occurred in respect of the Index, **"Valuation Time"** means (i) in respect of any Component Security, the Scheduled Closing Time on the Exchange in respect of such Component Security; and (ii) in respect of any options contracts or futures contracts on the Index, the close of trading on the Related Exchange.

[Insert other alternative Definitions for an index]

(ii) Adjustments in relation to an Index:

(A) Successor Index Sponsor calculates and announces an Index

If any Index is (x) not calculated and announced by the Index Sponsor but is calculated and announced by a successor to the 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 Index.

(B) Index Modification, Index Cancellation and Index Disruption

[If, on or before any *[Valuation Date]* [, *Initial Valuation Date]* [, *Interest Valuation Date]* [or **[specify other relevant date]**, as the case may be], in the determination of the Calculation Agent, [in respect of an Index] the Index Sponsor or (if applicable) Successor Index Sponsor announces that it will make a material change in the formula for, or the method of calculating, the Index or in any other way materially modifies the Index (other than a modification prescribed in that formula or

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 Index dauerhaft einstellt und es keinen Nachfolge-Index gibt (eine "**Index-Einstellung**"), oder der Index-Sponsor oder gegebenenfalls der Nachfolge-Index-Sponsor es unterlässt, den Stand des 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 [maßgeblichen Betrag][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 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 [(einschließlich der Luxemburger Börse, für die Dauer der Notierung der Schuldverschreibungen an derselben)] 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

method to maintain the Index in the event of changes in constituent stock and capitalization and other routine events) (an "**Index Modification**") or permanently cancels the Index and no Successor Index exists (an "**Index Cancellation**"); or the Index Sponsor or (if applicable) Successor Index Sponsor fails to calculate and announce the level of the 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 amount][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 and/or quotation system, a copy of such notice shall be given to such listing authority, stock exchange and/or quotation system [(including, so long as the Notes are listed thereon, the Luxembourg Stock Exchange)]. 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 Index Sponsor in the calculation or publication of the Index, whether caused by negligence or otherwise.] **[insert other applicable provision]**

Berechnung oder Bekanntgabe des Index durch den Index-Sponsor.] **[andere anwendbare Bestimmung einfügen]**

[(C) Korrektur von Index-Ständen

Wird ein von dem *Index-Sponsor* bekannt gegebener Stand, der für eine Berechnung oder Bestimmung verwendet wird, nachträglich korrigiert und wird diese Korrektur von dem *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 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 (einschließlich der Luxemburger Börse, für die Dauer der Notierung der *Schuldverschreibungen* an derselben) eine Kopie dieser Mitteilung zu übergeben.]

(iii) Folgen von *Unterbrechungstagen*:

[[Wenn sich die *Schuldverschreibungen* auf einen einzelnen *Index* beziehen und "*Stichtage*" nicht anwendbar ist, einfügen:]

- (A) Stellt die Berechnungsstelle fest, dass [ein Anfänglicher Bewertungstag] [bzw.] [ein Zinsbewertungstag] [bzw.] [ein Bewertungstag] [bzw.] [ein *Beobachtungstag*] ein *Unterbrechungstag* in Bezug auf den Index ist, so ist der [Anfängliche Bewertungstag] [oder] [Zinsbewertungstag] [oder] [Bewertungstag] [oder] [*Beobachtungstag*] für den Index der nächstfolgende Vorgesehene Handelstag, der nach den Feststellungen der Berechnungsstelle in Bezug auf

[(C) Correction of Index Levels

In the event that any level published by the Index Sponsor and which is utilized for any calculation or determination is subsequently corrected and provided that the correction is published by the 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 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 (including, so long as the Notes are listed thereon, the Luxembourg Stock Exchange).]

(iii) Consequences of Disrupted Days:

[[If the Notes relate to a single Index and "Cut-off Dates" is not applicable insert:]

- (A) Where the Calculation Agent determines that any [Initial Valuation Date] [or] [Interest Valuation Date] [or] [Valuation Date] [or] [Observation Date], [as the case may be,] is a Disrupted Day in respect of the Index, then the [Initial Valuation Date], [or] [Interest Valuation Date] [or] [Valuation Date] [or] [Observation Date] for the Index shall be the first succeeding Scheduled Trading Day that the Calculation Agent determines is not a Disrupted Day in respect of the Index, unless the Calculation

den Index kein *Unterbrechungstag* ist, es sei denn, die Berechnungsstelle stellt fest, dass jeder der nächsten [acht][●] Vorgesehenen Handelstage für den Index, die unmittelbar auf den [Vorgesehenen Anfänglichen Bewertungstag] [bzw.] [Vorgesehenen Zinsbewertungstag] [bzw.] [Vorgesehenen Bewertungstag] [bzw.] [Vorgesehenen Beobachtungstag] folgen, ein *Unterbrechungstag* ist. In diesem Fall

- (I) gilt der [achte][●] *Vorgesehene Handelstag* als der [Anfängliche Bewertungstag] [bzw.] [Zinsbewertungstag] [bzw.] [Bewertungstag] [bzw.] [Beobachtungstag] für den *Index*, ungeachtet dessen, dass dieser Tag ein *Unterbrechungstag* ist; und
- (II) stellt die *Berechnungsstelle* den Stand des *Index* zum maßgeblichen *Bewertungszeitpunkt* an diesem [achten][●] *Vorgesehenen Handelstag* gemäß der letzten vor Eintritt des ersten *Unterbrechungstages* geltenden Formel und Methode für die Berechnung des *Index* sowie anhand des Börsenpreises jedes einzelnen im *Index* enthaltenen Wertpapiers zum 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.]

Agent determines that each of the [eight][●] Scheduled Trading Days in respect of the Index immediately following the [Scheduled Initial Valuation Date] [or] [Scheduled Interest Valuation Date] [or] [Scheduled Valuation Date] [or] [Scheduled Observation Date] is a Disrupted Day. In that case:

- (I) that [eighth][●] Scheduled Trading Day shall be deemed to be the [Initial Valuation Date] [or] [Interest Valuation Date] [or] [Valuation Date] [or] [Observation Date] [,as the case may be,] for the Index, notwithstanding the fact that such day is a Disrupted Day; and
- (II) the Calculation Agent shall determine the level of the Index as of the relevant Valuation Time on that [eighth][●] Scheduled Trading Day in accordance with the formula for and method of, calculating the 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 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).]

[[Falls "Stichtage" anwendbar ist, einfügen:]

- (A) Stellt die Berechnungsstelle fest, dass [ein Anfänglicher Bewertungstag] [bzw.] [ein Zinsbewertungstag] [bzw.] [ein] [der Abschließende] [Bewertungstag] [bzw.] [ein Beobachtungstag] ein Unterbrechungstag in Bezug auf den Index ist, so ist der [Anfängliche Bewertungstag] [oder] [Zinsbewertungstag] [oder] [der Abschließende] [Bewertungstag] [oder] [Beobachtungstag] für den Index der frühere der beiden folgenden Tage: (i) der nächstfolgende *Vorgesehene Handelstag*, für den die *Berechnungsstelle* feststellt, dass er hinsichtlich des *Index* kein *Unterbrechungstag* ist und (ii) der [jeweilige] *Stichtag* in Bezug auf [diesen][dem] [Anfänglichen Bewertungstag] [bzw.] [Zinsbewertungstag] [bzw.] [Abschließenden] [Bewertungstag] [bzw.] [Beobachtungstag].

Sofern der [jeweilige] *Stichtag* als der [jeweilige] [Anfängliche Bewertungstag] [bzw.] [Zinsbewertungstag] [bzw.] [Abschließende] [Bewertungstag] [bzw.] [Beobachtungstag] für den Index gilt, gilt folgendes:

Die *Berechnungsstelle* stellt den Stand des *Index* zum maßgeblichen *Bewertungszeitpunkt* an [diesem][dem] *Stichtag*, ungeachtet der Tatsache, dass ein solcher Tag ein *Unterbrechungstag* ist, gemäß der letzten vor Eintritt des ersten *Unterbrechungstag* geltenden Formel und Methode für die Berechnung des *Index* sowie anhand des Börsenpreises jedes einzelnen im *Index* enthaltenen Wertpapiers zum maßgeblichen *Bewertungszeitpunkt* an [diesem][dem] *Stichtag* (oder, wenn an [diesem][dem] *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 *Bewertungszeitpunkt* an [diesem][dem] *Stichtag*) fest.]

[[Wenn sich die *Schuldverschreibungen* auf einen *Indexkorb* beziehen und "*Stichtage*" nicht anwendbar ist einfügen:]

[[If "Cut-Off Dates" are applicable, insert:]

- (A) Where the Calculation Agent determines that any [Initial Valuation Date] [or] [Interest Valuation Date] [or] [Final] [Valuation Date] [or] [Observation Date] [, as the case may be,] is a Disrupted Day in respect of the Index, then the [Initial Valuation Date], [or] [Interest Valuation Date] [or] [Final] [Valuation Date] [or] [Observation Date] for the Index shall be the earlier of (i) the first succeeding Scheduled Trading Day that the Calculation Agent determines is not a Disrupted Day in respect of the Index and (ii) the [relevant] Cut-off Date in respect of [that][the] [Initial Valuation Date] [or] [Interest Valuation Date] [or] [Final] [Valuation Date] [or] [Observation Date] [, as the case may be].

If the [relevant] Cut-off Date is deemed to be the [relevant] [Initial Valuation Date] [or] [Interest Valuation Date] [or] [Final] [Valuation Date] [or] [Observation Date] [, as the case may be,] for the Index, then

the Calculation Agent shall determine the level of the Index as of the relevant Valuation Time on [that][the] Cut-off Date, notwithstanding the fact that such day is a Disrupted Day, in accordance with the formula for and method of, calculating the 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][the] Cut-off Date of 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][the] Cut-off Date, its good faith estimate of the value for the relevant security as of the relevant Valuation Time on [that][the] Cut-off Date).]

[[If the Notes relate to an Index Basket and "Cut-off Dates" are not applicable insert:]

nicht anwendbar ist, einfügen:]

- (A) Der [Anfängliche Bewertungstag,] [bzw.] [Zinsbewertungstag] [bzw.] [Bewertungstag] [bzw.] [Beobachtungstag,] für jeden nicht von dem Eintritt eines *Unterbrechungstages* betroffenen Index ist der [Vorgesehene Anfängliche Bewertungstag] [bzw.] [Vorgesehene Zinsbewertungstag] [bzw.] [Vorgesehene Bewertungstag] [bzw.] [Vorgesehene Beobachtungstag], und der [Anfängliche Bewertungstag] [bzw.] [Zinsbewertungstag] [bzw.] [Bewertungstag] [bzw.] [Beobachtungstag,] für jeden von dem Eintritt eines *Unterbrechungstages* betroffenen *Index* ist der erste folgende *Vorgesehene Handelstag*, der nach den Feststellungen der *Berechnungsstelle* in Bezug auf diesen *Index* kein *Unterbrechungstag* ist, es sei denn, die *Berechnungsstelle* stellt fest, dass jeder der nächsten [acht][●] *Vorgesehenen Handelstage*, die unmittelbar auf den [Vorgesehenen Anfänglichen Bewertungstag] [bzw.] [Vorgesehenen Zinsbewertungstag] [bzw.] [Vorgesehenen Bewertungstag] [bzw.] [Beobachtungstag,] folgen, hinsichtlich dieses Index ein *Unterbrechungstag* ist. In diesem Fall
- (I) gilt dieser [achte][●] *Vorgesehene Handelstag* als der [Anfängliche Bewertungstag] [bzw.] [Zinsbewertungstag] [bzw.] [Bewertungstag] [bzw.] [Beobachtungstag,] für den betreffenden *Index*, ungeachtet dessen, dass dieser Tag ein *Unterbrechungstag* ist; und
- (II) stellt die *Berechnungsstelle* den Stand dieses *Index* zum maßgeblichen *Bewertungszeitpunkt* an diesem [achten][●] *Vorgesehenen Handelstag* gemäß der letzten vor Eintritt des ersten *Unterbrechungstages* geltenden Formel und Methode für die
- (A) The [Initial Valuation Date] [or] [Interest Valuation Date] [or] [Valuation Date] [or] [Observation Date,] [, as the case may be,] for each Index not affected by the occurrence of a Disrupted Day shall be the [Scheduled Initial Valuation Date] [Scheduled Interest Valuation Date] [or] [Scheduled Valuation Date] [or] [Scheduled Observation Date] [respectively] [, as the case may be,] and the [Initial Valuation Date] [or] [Interest Valuation Date] [or] [Valuation Date] [or] [Observation Date,] [,as the case may be,] for each Index affected by the occurrence of a Disrupted Day shall be the first succeeding Scheduled Trading Day which the Calculation Agent determines is not a Disrupted Day relating to that Index, unless the Calculation Agent determines that each of the [eight][●] Scheduled Trading Days immediately following the [Scheduled Initial Valuation Date] [or] [Scheduled Interest Valuation Date] [or] [Scheduled Valuation Date] [or] [Observation Date,] [,as the case may be,] is a Disrupted Day relating to that Index. In that case:
- (I) that [eighth][●] Scheduled Trading Day shall be deemed to be the [Initial Valuation Date] [or] [Interest Valuation Date] [or] [Valuation Date] [or] [Observation Date,] [, as the case may be,] for the relevant Index, notwithstanding the fact that such day is a Disrupted Day; and
- (II) the Calculation Agent shall determine the level of that Index as of the relevant Valuation Time on that [eighth][●] Scheduled Trading Day in accordance with the formula for and method of, calculating that Index last in effect prior to the occurrence of the first Disrupted Day using the exchange traded or

Berechnung dieses *Index* sowie anhand des Börsenpreises jedes einzelnen im betreffenden *Index* enthaltenen Wertpapiers zum 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.]

quoted price as of the relevant Valuation Time on that [eighth][●] Scheduled Trading Day of 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).

[[Falls "Stichtage" anwendbar ist, einfügen:]]

[[If "Cut-off Dates" are applicable, insert:]]

(A) Der [Anfängliche *Bewertungstag*,] [bzw.] [Zinsbewertungstag] [bzw.] [Bewertungstag] [bzw.] [Beobachtungstag], für jeden nicht von dem Eintritt eines *Unterbrechungstages* betroffenen Index ist [der *Vorgesehene Anfängliche Bewertungstag*] [bzw.] [der *Vorgesehene Zinsbewertungstag*] [bzw.] [der *Vorgesehene Bewertungstag*] [bzw.] [der *Vorgesehene Beobachtungstag*], und [der *Anfängliche Bewertungstag*] [bzw.] [der *Zinsbewertungstag*] [bzw.] [der *Bewertungstag*] [oder] [der *Beobachtungstag*] [ist] für jeden von dem Eintritt eines *Unterbrechungstages* betroffenen *Index* der frühere der beiden folgenden Tage: (i) der nächstfolgende *Vorgesehene Handelstag*, für den die *Berechnungsstelle* feststellt, dass er hinsichtlich dieses *Index* kein *Unterbrechungstag* ist und (ii) der [jeweilige] *Stichtag* in Bezug auf [diesen][den] [Anfänglichen *Bewertungstag*] [bzw.] [Zinsbewertungstag] [bzw.] [Abschließenden] [Bewertungstag] [bzw.] [Beobachtungstag].]

(A) The [Initial Valuation Date] [or] [Interest Valuation Date] [or] [Final] [Valuation Date] [or] [Observation Date], [, as the case may be,] for each Index not affected by the occurrence of a Disrupted Day shall be the [Scheduled Initial Valuation Date] [or] [the Scheduled Interest Valuation Date] [or] [the Scheduled [Final] Valuation Date] [or] [Scheduled Observation Date] [respectively] [, as the case may be,] and the [Initial Valuation Date] [or] [Interest Valuation Date] [or] [Final] [Valuation Date] [or] [Observation Date], [, as the case may be,] for each Index affected by the occurrence of a Disrupted Day shall be the earlier of (i) the first succeeding Scheduled Trading Day that the Calculation Agent determines is not a Disrupted Day in respect of such Index and (ii) the [relevant] Cut-off Date in respect of [that][the] [Initial Valuation Date] [or] [Interest Valuation Date] [or] [Final] [Valuation Date] [or] [Observation Date], [, as the case may be].

Sofern der [jeweilige] *Stichtag* als der [jeweilige] [Anfängliche *Bewertungstag*] [bzw.]

If the [relevant] Cut-off Date is deemed to be the [relevant] [Initial Valuation Date] [or]

[Zinsbewertungstag] [bzw. [Abschließende] Bewertungstag] für den betreffenden *Index* gilt, gilt folgendes: Die *Berechnungsstelle* stellt den Stand des betroffenen *Index* zum maßgeblichen *Bewertungszeitpunkt* an [diesem][dem] *Stichtag*, ungeachtet der Tatsache, dass ein solcher Tag ein *Unterbrechungstag* ist, gemäß der letzten vor Eintritt des ersten *Unterbrechungstages* geltenden Formel und Methode für die Berechnung des betreffenden *Index* sowie anhand des Börsenpreises jedes einzelnen im betreffenden *Index* enthaltenen Wertpapiers zum maßgeblichen *Bewertungszeitpunkt* an [diesem][dem] *Stichtag* (oder, wenn an [diesem][dem] *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 *Bewertungszeitpunkt* an [diesem][dem] *Stichtag*) fest.]]

[Interest Valuation Date] [or [Final] [Valuation Date] [,as the case may be,] for the relevant Index, then the Calculation Agent shall determine the level of the relevant Index as of the relevant Valuation Time on [that][the] Cut-off Date, notwithstanding the fact that such day is a Disrupted Day, in accordance with the formula for and method of, calculating the relevant 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][the] Cut-Off Day of each security comprised in the relevant Index (or, if an event giving rise to a Disrupted Day has occurred in respect of the relevant security on [that][the] Cut-off Date, its good faith estimate of the value for the relevant security as of the relevant Valuation Time on [that][the] Cut-off Date).]]

[Andere anwendbare Verschiebungsregelung einfügen]

[(B)] Die *Emittentin* und die *Anleihegläubiger* erkennen jeweils hinsichtlich [jedes][des] *Index* an, dass die *Schuldverschreibungen* weder von dem *Index* noch dem *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 *Index* gewonnen werden, und/oder der Stände des *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 *Index*, und der *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

[insert other applicable postponing provision]

[(B)] Each of the Issuer and the Noteholders agrees and acknowledges, in respect of [each][the] Index, that the Notes are not sponsored, endorsed, sold or promoted by the Index or the 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 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 Index and the 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 Index Sponsor in

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 *Index-Sponsors* im Zusammenhang mit der Berechnung, Anpassung oder Verwaltung des *Index*. Soweit nicht vor dem Ausgabetag offengelegt, sind weder die *Emittentin* (bzw. gegebenenfalls die *Garantin*) noch die mit ihr verbundene Unternehmen mit dem *Index* oder dem *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.]

connection with the calculation, adjustment or maintenance of the 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 Index or 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, 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.]

[[Im Falle von Equity Linked Notes einfügen:]]

[[In the case of Equity Linked Notes insert:]]

[(f)] Definitionen, Marktstörungen, Potentielle Anpassungsgründe, Delisting, Fusionsereignis, Übernahmeangebot, Verstaatlichung und Insolvenz

[(f)] Definitions, Market Disruption Events, Potential Adjustment Events, Delisting, Merger Event, Tender Offer, Nationalisation and Insolvency

(i) Definitionen

(i) Definitions

Für die Zwecke des § 4(a) gelten die folgenden Bestimmungen bezüglich der Berechnung des *Rückzahlungsbetrages* [und/oder] [des *Physischen Lieferungsbetrages*] [(und, zur Klarstellung, auch für die Berechnung des *Zinssatzes* und des *Zinsbetrages* bzw. der *Zinsbeträge* für die *Schuldverschreibungen* gemäß § 3(c), soweit anwendbar)]:

For the purposes of § 4(a) the following provisions shall apply in relation to the calculation of the Final Redemption Amount [and/or] [Physical Settlement Amount] [(and, for the avoidance of doubt, shall also apply where relevant for the purposes of calculating the Rate of Interest and Interest Amount(s) under § 3(c) for the Notes)]:

"**Betroffene Aktie**" steht für eine von

"**Affected Share**" means a Share

einem Fusionsereignis bzw. Übernahmeangebot betroffene Aktie

["**Geschäftstag**"] steht für

[[im Fall einer anderen Währung als Euro einfügen:] einen Tag (außer Samstag und Sonntag), an dem Geschäftsbanken und Devisenmärkte in [Hauptfinanzzentrum für die betreffende Währung einfügen] Zahlungen abwickeln]

[[im Fall von Euro, einfügen:] einen Tag, an dem Zahlungen über das TARGET-System abgewickelt werden (ein "**TARGET-Geschäftstag**")]

[[im Fall einer Währung und/oder einem oder mehreren Geschäftszentren einfügen:] einen Tag (außer Samstag und Sonntag), an dem Geschäftsbanken und Devisenmärkte [im Geschäftszentrum [in den Geschäftszentren] [[falls keine Währung angegeben wird, einfügen:] in jedem Geschäftszentrum] Zahlungen in [Währung einfügen] abwickeln]]

["**Clearingsystem-Geschäftstag**"] steht in Bezug auf ein Clearingsystem für einen Tag, an dem ein derartiges Clearingsystem für die Annahme und Ausführung von Abwicklungsanweisungen geöffnet ist (oder, ohne den Eintritt einer Abrechnungsstörung, geöffnet wäre).]

"**Verfalltag für Korrekturen**" steht in Bezug auf eine Aktie und [•][den [Anfänglichen Bewertungstag] [und] [einen Beobachtungstag] [Bewertungstag] [und] [den Abschließenden Bewertungstag] für [•] [den ersten Geschäftstag unmittelbar nach dem] [Anfänglichen Bewertungstag] [bzw. dem betreffenden Beobachtungstag] [bzw. dem Abschließenden Bewertungstag], von dem an keine Korrekturen des an der Börse veröffentlichten Aktienkurses [bzw. Aktien-Beobachtungs-Kurses], der im Rahmen von Berechnungen verwendet wird, mehr zu berücksichtigen sind;]

["**Stichtag**"] steht in Bezug auf den [Anfänglichen Bewertungstag] [Zinsbewertungstag] [Beobachtungstag:] [Abschließenden] [Bewertungstag], der voraussichtlich auf den [jeweilige(n) Bewertungstag(e) einfügen] fällt, für den [Daten einfügen].]

"**Delisting**" steht in Bezug auf eine Aktie für eine Bekanntmachung der maßgeblichen Börse, dass gemäß den Regeln dieser Börse die Zulassung, der Handel bzw. die öffentliche Notierung der Aktie an der Börse, gleich aus

affected by a Merger Event or a Tender Offer, as the case may be

["**Business Day**"] means

[[in the case of a currency other than euro, insert:] a day (other than a Saturday or Sunday) on which commercial banks and foreign exchange markets settle payments in [insert principal financial centre for such currency]]

[[in the case of euro insert:] a day on which the TARGET system is operating (a "**TARGET Business Day**")]

[[in the case of a currency and/or one or more Business Centres insert:] a day (other than a Saturday or a Sunday) on which commercial banks and foreign exchange markets settle payments in [insert currency] [in the Business Centre[s]] [[if no currency is indicated, insert:] in each of the Business Centres]]

["**Clearing System Business Day**"] means, in respect of a Clearing System, any day on which such Clearing System is (or, but for the occurrence of a Settlement Disruption Event, would have been) open for the acceptance and execution of settlement instructions.]

"**Correction Cut-off Date**" means, in respect of a Share, and [the Initial Valuation Date] [and any Observation Date_i] [Valuation Date][and][Final Valuation Date] [•][the first Business Day immediately following] [the Initial Valuation Date] [or such Observation Date][Valuation Date][Final Valuation Date], as the case may be,] after which all corrections of the Share Price originally published on the Exchange shall be disregarded for the purposes of any calculations to be made using such Share Price [or Share Observation Price]; this date shall be one Business Day immediately following the Initial Valuation Date or such Observation Date, as the case may be.]

["**Cut-off Date**"] means, in respect of the [Initial Valuation Date] [Interest Valuation Date] [Observation Date] [Final] [Valuation Date] scheduled for [insert relevant valuation date(s)], [insert relevant dates].]

"**Delisting**" means, in respect of a Share, that the relevant Exchange announces that pursuant to the rules of such Exchange, the Share ceases (or will cease) to be listed, traded or publicly quoted on the Exchange for any reason

welchem Grunde (mit Ausnahme eines *Fusionseignisses* oder eines *Übernahmeangebotes*), eingestellt (werden) wird und die *Aktie* nicht unmittelbar an einer Börse oder einem Notierungssystem, die bzw. das sich in demselben Land wie die *Börse* (bzw. wenn sich die *Börse* in der Europäischen Union befindet, in einem ihrer Mitgliedstaaten) befindet, wieder aufgenommen wird.

[[im Falle von Physischer Lieferung einfügen:] "Lieferstelle" steht für [Lieferstelle einfügen]]

"Unterbrechungstag" [[Im Falle einer fortgesetzten Beobachtung gilt Folgendes:] oder "Störung"] steht in Bezug auf eine *Aktie* 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 eine *Aktie* für den Handelsschluss an einem *Börsenarbeitstag* an einer oder mehrerer maßgeblicher *Börsen* oder einer oder mehrerer *Verbundener Börsen* hinsichtlich der *Aktie* vor dem *Vorgesehenen Börsenschluss*, es sei denn **[[Im Falle der Kombination mit einer fortgesetzten Beobachtung unter Verwendung eines "Aktien-Beobachtungskurses gilt Folgendes:]** (nur für den Fall, dass *Bewertungszeitpunkt* festgestellt wird)], 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) der Zeitpunkt des eigentlich üblichen Handelsschlusses an der bzw. den betreffenden *Börse(n)* oder *Verbundenen Börse(n)* am betreffenden *Börsenarbeitstag*; (ii) der letztmögliche Zeitpunkt für die Abgabe von Orders, die zum *Bewertungszeitpunkt* am betreffenden *Börsenarbeitstag* ausgeführt werden, im System der *Börse* oder *Verbundenen Börse*.

"Börse" steht in Bezug auf eine *Aktie* für **[jede Börse oder jedes Notierungssystem für diese Aktie einfügen]** [die *Börse* oder das Notierungssystem, welche(s) in der Tabelle I in [§ 4(a)] in der Spalte mit der Überschrift "Börse" aufgeführt ist] bzw. eine 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 der betreffende *Aktie* vorübergehend abgewickelt wird (sofern

(other than a Merger Event or Tender Offer) and is not immediately re-listed, re-traded or re-quoted on an exchange or quotation system located in the same country as the Exchange (or, where the Exchange is within the European Union, in any member state of the European Union).

[[insert in the case of Physical Settlement:] "Delivery Agent" means [specify Delivery Agent]]

"Disrupted Day" [[In the case of a continuous observation the following applies:] or "Disruption"] means, in respect of a Share, 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 a Share, the closure on any Exchange Business Day of any relevant Exchange(s) relating to the Share or any Related Exchange(s) prior to its Scheduled Closing Time unless **[[In the case of of a combination with a continuous observation using an "Share Observation Price" the following applies:]** (only where the Share Price is to be determined)] such earlier closing time 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 Valuation Time on such Exchange Business Day.

"Exchange" means, in respect of a Share, **[insert each exchange or quotation system for such Share]** [the exchange or quotation system specified in Table I in § 4(a) in the column titled "Exchange"] or any successor to such exchange or quotation system or any substitute exchange or quotation system to which trading in such Share has temporarily relocated (provided that the Calculation Agent has determined that there is comparable liquidity relative to such Share on such temporary substitute exchange or quotation system

die *Berechnungsstelle* bestimmt hat, dass die Liquidität der *Aktie* an dieser vorübergehenden Ersatz-Börse oder diesem Ersatz-Notierungssystem mit der Liquidität an der ursprünglichen *Börse* vergleichbar ist).

"Börsenarbeitstag" steht in Bezug auf eine *Aktie* für einen *Vorgesehenen Handelstag*, an dem jede *Börse* und *Verbundene Börse* während ihrer üblichen Handelszeiten für den Handel geöffnet sind, ungeachtet dessen, ob eine solche *Börse* oder *Verbundene Börse* vor ihrem *Vorgesehenen Börsenschluss* schließt.

"Börsenstörung" steht in Bezug auf eine *Aktie* für ein Ereignis (außer *Vorzeitiger Börsenschluss*), das nach Feststellung durch die *Berechnungsstelle* die allgemeine Fähigkeit der Marktteilnehmer dahingehend stört oder beeinträchtigt, (i) Transaktionen mit den *Aktien* zu tätigen oder Marktkurse für diese *Aktien* an der *Börse* einzuholen, oder (ii) Transaktionen mit Termin- oder Optionskontrakten hinsichtlich dieser *Aktie* an einer maßgeblichen *Verbundenen Börse* zu tätigen oder dort Marktkurse für diese Kontrakte einzuholen, (nach dem Ermessen der *Berechnungsstelle*) stört oder beeinträchtigt.

"Außerordentliches Ereignis" steht für ein Fusionsereignis, ein Übernahmeangebot, Verstaatlichung, Insolvenz oder Delisting.

"Insolvenz" bezeichnet in Bezug auf eine *Aktie* den Umstand, dass aufgrund eines freiwilligen oder unfreiwilligen Liquidations-, Abwicklungs-, Auflösung-, Insolvenz- oder Konkursverfahrens oder eines vergleichbaren Verfahrens, das eine *Aktienemittentin* betrifft, (i) sämtliche *Aktien* dieser *Aktienemittentin* auf einen Treuhänder, Insolvenzverwalter oder Liquidator oder einen vergleichbaren Amtsträger zu übertragen sind, oder (ii) es den Inhabern von *Aktien* der betreffenden *Aktienemittentin* von Gesetzes wegen verboten ist, *Aktien* zu übertragen.

["Knock-in-Ereignis" hat die Bedeutung, die diesem Begriff in § 4[(a)] zugewiesen wird.]

["Knock-out-Ereignis" hat die Bedeutung, die diesem Begriff in § 4[(a)] zugewiesen wird.]

"Marktstörung" steht in Bezug auf eine *Aktie* für den Eintritt oder das Bestehen (i) einer *Handelsstörung*, (ii) einer *Börsenstörung*, die jeweils von der *Berechnungsstelle* als wesentlich angesehen wird, **[[Im Falle der Kombination mit einer fortgesetzten**

as on the original Exchange).

"Exchange Business Day" means, in respect of a Share, any Scheduled Trading Day on which each Exchange and 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 a Share, any event (other than an Early Closure) that disrupts or impairs (as determined by the Calculation Agent) the ability of market participants in general (i) to effect transactions in, or obtain market values for the Shares on the Exchange, or (ii) to effect transactions in, or obtain market values for futures or options contracts relating to that Share on any relevant Related Exchange.

"Extraordinary Event" means, a Merger Event, Tender Offer, Nationalization, Insolvency or Delisting, as the case may be.

"Insolvency" means, in respect of a Share, that by reason of the voluntary or involuntary liquidation, winding-up, dissolution, bankruptcy or insolvency or any analogous proceeding affecting a Share Issuer (i) all the Shares of such Share Issuer are required to be transferred to a trustee, liquidator or other similar official or (ii) holders of the Shares of such Share Issuer become legally prohibited from transferring them.

["Knock-in Event" has the meaning set out in § 4[(a)].]

["Knock-out Event" has the meaning set out in § 4[(a)].]

"Market Disruption Event" means, in respect of a Share, the occurrence or existence of (i) a Trading Disruption, (ii) an Exchange Disruption, which in either case the Calculation Agent determines material, **[[In the case a combination with a continuous observation using**

Beobachtung unter Verwendung eines "Aktien-Beobachtungs-Kurses" gilt Folgendes:] (und für den Fall, dass der *Aktienkurs* festgestellt wird], während des Zeitraums von einer Stunde unmittelbar vor dem maßgeblichen *Bewertungszeitpunkt*] oder (iii) eines *Vorzeitigen Börsenschlusses*.

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

"Fusionstag" steht für den Stichtag eines *Fusionsergebnisses* (wie von der *Berechnungsstelle* bestimmt) oder, wenn nach den jeweiligen für ein solches *Fusionsergebnis* geltenden Gesetzen kein Stichtag bestimmt werden kann, für einen anderen, von der *Berechnungsstelle* festgelegten Tag.

"Fusionsergebnis" steht in Bezug auf eine *Aktie*

(I) für eine Gattungsänderung oder sonstige Änderung dieser *Aktie*, die zu einer Übertragung oder einer unwiderruflichen Verpflichtung zur Übertragung aller ausstehenden *Aktien* an ein anderes Unternehmen oder eine andere Person führt,

(II) für die Konsolidierung, Verschmelzung, Fusion oder einen verbindlichen Aktientausch der *Aktienemittentin* mit einem anderen Unternehmen oder einer anderen Person oder auf ein anderes Unternehmen oder eine andere Person (mit Ausnahme einer Konsolidierung, Verschmelzung, Fusion oder einem verbindlichen Aktientausch, bei der bzw. bei dem die *Aktienemittentin* das fortbestehende Unternehmen ist, und die bzw. der nicht zu einer Gattungsänderung oder sonstigen Änderung aller ausstehenden *Aktien* führt),

(III) für ein Übernahmeangebot, Tauschangebot, eine Aufforderung, ein Angebot oder eine sonstige Maßnahme, das bzw. die zu einer Übertragung oder einer unwiderruflichen Verpflichtung zur Übertragung aller solcher *Aktien* (außer *Aktien* im Eigentum oder unter der Kontrolle des betreffenden anderen Unternehmens) führt und durch ein Unternehmen oder eine Person mit dem Ziel erfolgt, 100% der ausstehenden *Aktien* der *Aktienemittentin* zu erwerben, oder

(iv) für die Konsolidierung, Verschmelzung, Fusion oder einen verbindlichen Aktientausch der *Aktienemittentin* oder der mit ihr verbundenen Unternehmen mit einem anderen Unternehmen oder auf ein

an **"Share Observation Price", the following applies:]** (and where the Share Price is to be determined] at any time during the one hour period that ends at the relevant Valuation Time[)], or (iii) an Early Closure.

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

"Merger Date" means the closing date of a Merger Event (as determined by the Calculation Agent) or, where a closing date cannot be determined under the local law applicable to such Merger Event, such other date as determined by the Calculation Agent.

"Merger Event" means, in respect of a Share, any

(I) reclassification or change of such Share that results in a transfer of or an irrevocable commitment to transfer all of such Shares outstanding to another entity or person,

(II) consolidation, amalgamation, merger or binding share exchange of the Share Issuer with or into another entity or person (other than a consolidation, amalgamation, merger or binding share exchange in which such Share Issuer is the continuing entity and which does not result in a reclassification or change of all such Shares outstanding),

(III) takeover offer, tender offer, exchange offer, solicitation, proposal or other event by any entity or person to purchase or otherwise obtain 100% of the outstanding Shares of the Share Issuer that results in a transfer of or an irrevocable commitment to transfer all such Shares (other than such Shares owned or controlled by such other entity or person), or

(iv) consolidation, amalgamation, merger or binding share exchange of the Share Issuer or its subsidiaries with or into another entity in which the Share Issuer is the continuing entity and which does not result in a reclassification or

anderes Unternehmen, bei der bzw. bei dem die *Aktienemittentin* das fortbestehende Unternehmen ist, und die bzw. der nicht zu einer Gattungsänderung oder sonstigen Änderung aller ausstehender *Aktien*, sondern dazu führt, dass die unmittelbar vor diesem Ereignis ausstehenden *Aktien* (außer *Aktien* im Eigentum oder unter Kontrolle des betreffenden anderen Unternehmens) insgesamt weniger als 50% der unmittelbar nach diesem Ereignis ausstehenden *Aktien* darstellen (ein "**Reverse Merger**"); sofern der *Fusionstag* jeweils an oder vor **[wenn Physische Lieferung anwendbar ist, einfügen: dem Endfälligkeitstag] [in allen anderen Fällen einfügen: dem letzten Bewertungstag] [anderen Tag einfügen]** liegt.

"Verstaatlichung" bezeichnet in Bezug auf eine *Aktie* den Umstand, dass sämtliche *Aktien* oder sämtliche bzw. im Wesentlichen sämtliche Vermögensgegenstände einer *Aktienemittentin* verstaatlicht oder enteignet werden oder auf sonstige Art und Weise an eine Regierungsstelle, Behörde oder sonstige staatlichen Stelle oder ein Organ dieser Stellen zu übertragen sind.

"Optionsbörse" steht in Bezug auf eine *Aktie* für **[[Börse oder Notierungssystem angeben]**, eine 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 Optionskontrakten auf die betreffende *Aktie* vorübergehend abgewickelt wird (sofern die *Berechnungsstelle* bestimmt hat, dass die Liquidität der Optionskontrakte an dieser vorübergehenden Ersatz-Börse oder diesem Ersatz-Notierungssystem mit der Liquidität an der ursprünglichen *Optionsbörse* vergleichbar ist) **[[wenn keine Börse und kein Notierungssystem angegeben wurden, einfügen:]** die *Verbundene Börse* [(sofern an dieser *Verbundenen Börse* Optionskontrakte auf die betreffende *Aktie* gehandelt werden)] **[[wenn mehr als eine *Verbundene Börse* angegeben wurde, einfügen:]** die von der *Berechnungsstelle* als Primärmarkt für börsennotierte Optionskontrakte auf die betreffende *Aktie* ausgewählte *Verbundene Börse*

"Potentieller Anpassungsgrund" hat die diesem Begriff in [§ 4(e)(iii)] zugewiesene Bedeutung.

["Basiswert(e)"] steht für **[einfügen].]**

"Verbundene Börse(n)" steht in Bezug

change of all such Shares outstanding but results in the outstanding Shares (other than Shares owned or controlled by such other entity) immediately prior to such event collectively representing less than 50% of the outstanding Shares immediately following such event (a "**Reverse Merger**") in each case if the Merger Date is on or before **[if Physical Delivery is applicable, insert: the Maturity Date] [in all other cases insert: the final Valuation Date] [specify other date].**

"Nationalisation" means, in respect of a Share, that all the Shares of a Share Issuer or all the assets or substantially all the assets of such Share Issuer are nationalised, expropriated or are otherwise required to be transferred to any governmental agency, authority, entity or instrumentality thereof.

"Options Exchange" means, in respect of a Share, **[[specify exchange or quotation system]**, any successor to such exchange or quotation system or any substitute exchange or quotation system to which trading in options contracts relating to the relevant Share has temporarily relocated (provided that the Calculation Agent has determined that there is comparable liquidity relative to such options contracts on such temporary substitute exchange or quotation system as on the original Options Exchange) **[[if no exchange or quotation system is specified, insert:]** the Related Exchange [(if such Related Exchange trades options contracts relating to the relevant Share)] **[[if more than one Related Exchange is specified, insert:]** the Related Exchange selected by the Calculation Agent as the primary market for listed options contracts relating to the relevant Share]

"Potential Adjustment Event" is as defined in [§ 4(e)(iii)].

["Underlying(s)"] means **[specify].]**

"Related Exchange(s)" means, in

auf eine *Aktie* für **[Börse oder Notierungssystem angeben]** [die Börse oder das Notierungssystem, an der bzw. an dem Termin- und Optionskontrakte auf die *Aktie* hauptsächlich gehandelt werden] [und] [.] [eine 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 dieser *Aktie* vorübergehend abgewickelt wird (sofern die *Berechnungsstelle* bestimmt hat, dass die Liquidität der Termin- oder Optionskontrakte bezogen auf die *Aktie* an dieser vorübergehenden Ersatz-Börse oder diesem Ersatz-Notierungssystem mit der Liquidität an der ursprünglichen *Verbundenen Börse* vergleichbar ist)] [jede Börse bzw. jedes Notierungssystem, an der bzw. an dem der Handel (nach dem Ermessen der *Berechnungsstelle*) wesentliche Auswirkungen auf den gesamten Markt für Termin- oder Optionskontrakte hinsichtlich dieser *Aktie* hat, oder eine jede übernehmende Börse oder Nachfolgebörse bzw. ein jedes übernehmendes Notierungssystem oder Nachfolge-Notierungssystem der betreffenden Börse bzw. des Notierungssystems.]

"Vorgesehener Börsenschluss" steht in Bezug auf eine *Aktie*, in Bezug auf eine *Börse* oder *Verbundene Börse* und einen *Vorgesehenen Handelstag* für den vorgesehenen Zeitpunkt des 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 Anfänglicher Bewertungstag"] steht in Bezug auf eine *Aktie* für einen Tag, der ursprünglich ohne den Eintritt eines zu einem *Unterbrechungstag* führenden Ereignisses ein *Anfänglicher Bewertungstag* gewesen wäre.]

["Vorgesehener Zinsbewertungstag"] steht in Bezug auf eine *Aktie* für einen Tag, der ursprünglich ohne den Eintritt eines zu einem *Unterbrechungstag* führenden Ereignisses ein *Zinsbewertungstag* gewesen wäre.]

"Vorgesehener Handelstag" steht in Bezug auf eine *Aktie* für einen Tag, an dem vorgesehen ist, dass jede *Börse* und *Verbundene Börse* während ihrer üblichen Handelszeiten für den Handel geöffnet sind

["Vorgesehener

respect of a Share, **[specify exchange or quotation system,]** [the exchange or quotation system on which futures and options contracts on the Share are principally traded, as determined by the Calculation Agent] [and] [.] [any successor to such exchange or quotation system or any substitute exchange or quotation system to which trading in futures or options contracts relating to such Share has temporarily relocated (provided that the Calculation Agent has determined that there is comparable liquidity relative to the futures or options contracts relating to such Share on such temporary substitute exchange or quotation system as on the original Related Exchange)] [each exchange or quotation system where trading has a material effect (as determined by the Calculation Agent) on the overall market for futures or options contracts relating to such Share or, in any such case, any transferee or successor exchange of such exchange or quotation system.]

"Scheduled Closing Time" means, in respect of a Share, 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 Initial Valuation Date"] means, in respect of a Share, any original date that, but for the occurrence of an event causing a Disrupted Day, would have been an Initial Valuation Date.]

["Scheduled Interest Valuation Date"] means, in respect of a Share, any original date that, but for the occurrence of an event causing a Disrupted Day, would have been an Interest Valuation Date.]

"Scheduled Trading Day" means, in respect of a Share, any day on which each Exchange and each Related Exchange are scheduled to be open for trading for their respective regular trading sessions

["Scheduled

[Beobachtungstag][Abschließender][Bewertungstag] steht in Bezug auf eine Aktie für einen Tag, der ursprünglich ohne den Eintritt eines zu einem Unterbrechungstag führenden Ereignisses ein **[Beobachtungstag][Abschließender][Bewertungstag]** gewesen wäre.]

["Abwicklungszyklus" steht in Bezug auf eine Aktie für den Zeitraum von *Clearingsystem-Geschäftstagen* nach dem Handel der betreffenden Aktie an der *Börse*, in dem die Abwicklung nach den Regeln dieser *Börse* üblicherweise stattfindet.]

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

"Übernahmeangebot" steht in Bezug auf eine Aktie für ein Übernahmeangebot, Tauschangebot, eine Aufforderung, ein sonstiges Angebot oder Ereignis seitens eines Unternehmens oder einer Person, das dazu führt, dass dieses Unternehmen oder diese Person durch Umtausch, Umwandlung oder sonst in irgendeiner Weise mehr als 10%, aber weniger als 100% der ausstehenden stimmberechtigten Aktien der *Aktienemittentin* erwirbt oder das Recht zu ihrem Erwerb besitzt anderweitig, soweit dies von der *Berechnungsstelle* auf der Grundlage von Mitteilungen an staatliche Stellen oder Selbstregulierungsorgane oder anhand anderer maßgeblicher Informationen festgestellt wird.

"Übernahmeangebotstag" steht in Bezug auf ein *Übernahmeangebot* für den Tag, an dem stimmberechtigte Aktien in Höhe des geltenden Mindestprozentsatzes (welcher mehr als 10% aber weniger als 100% der ausstehenden stimmberechtigten Aktien der *Aktienemittentin* ist) tatsächlich erworben werden (wie von der *Berechnungsstelle* festgestellt).

"Handelsstörung" steht in Bezug auf eine Aktie für eine seitens der maßgeblichen *Börse* oder *Verbundenen Börse* oder anderweitig bestimmte Aussetzung oder Einschränkung des Handels, sei es aufgrund von Preisschwankungen, die über die von der jeweiligen *Börse* oder *Verbundenen Börse* zugelassenen Grenzen hinausgehen, oder aufgrund von sonstigen Gründen (i) hinsichtlich der Aktie an der *Börse*, oder (ii) bei Termin- oder Optionskontrakten hinsichtlich dieser Aktie an einer maßgeblichen *Verbundenen Börse*.

"Bewertungszeitpunkt" steht in Bezug

[Observation][Final][Valuation] Date" means, in respect of a Share, any original date that, but for the occurrence of an event causing a Disrupted Day, would have been a **[Observation Date][Final][Valuation Date].]**

["Settlement Cycle" means, in respect of a Share, the period of Clearing System Business Days following a trade in such Share on the Exchange in which settlement will customarily occur according to the rules of such Exchange.]

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

"Tender Offer" means, in respect of a Share, a takeover offer, tender offer, exchange offer, solicitation, proposal or other event by any entity or person that results in such entity or person purchasing or otherwise obtaining or having the right to obtain, by conversion or other means, greater than 10% and less than 100% of the outstanding voting shares of the Share Issuer, as determined by the Calculation Agent, based upon the making of filings with governmental or self regulatory agencies or such other information as the Calculation Agent deems relevant.

"Tender Offer Date" means, in respect of a Tender Offer, the date on which voting shares in the amount of the applicable percentage threshold (which shall be greater than 10% and less than 100% of the outstanding voting shares of the Share Issuer) are actually purchased or otherwise obtained (as determined by the Calculation Agent).

"Trading Disruption" means, in relation to a Share, any suspension of or limitation imposed on trading by the relevant Exchange or Related Exchange or otherwise and whether by reason of movements in price exceeding limits permitted by the relevant Exchange or Related Exchange or otherwise (i) relating to the Share on the Exchange or (ii) in futures or options contracts relating to the Share on any relevant Related Exchange.

"Valuation Time" means, in respect of a

auf eine *Aktie* [des Aktienkorbes] für **[Zeit einfügen]** [für den offiziellen Handelsschluss an der jeweiligen *Börse*] [den *Vorgesehenen Börsenschluss* an der betreffenden *Börse* am betreffenden *Bewertungstag*] **[Zinsbewertungstag]** **[anderen Tag angeben]** oder einen anderen, von der *Berechnungsstelle* festgelegten und den *Anleihegläubigern* gemäß § 11 bekannt gegebenen Zeitpunkt.]

Share [comprised in the Share Basket], **[specify time]** [the official close of trading on the relevant Exchange] [the Scheduled Closing Time on the relevant Exchange on the relevant [Valuation Date] [Interest Valuation Date] [or] **[insert other date]**, [as the case may] or such other time as the Calculation Agent may determine and notify to Noteholders in accordance with § 11.]

(ii) Folgen von *Unterbrechungstagen*:

(ii) Consequences of Disrupted Days:

[[Wenn sich die *Schuldverschreibungen* auf eine einzelne *Aktie* beziehen und "*Stichtage*" nicht anwendbar sind, einfügen:]

[[If the Notes relate to a single Share and "Cut-off Dates" are not applicable insert:]

Stellt die *Berechnungsstelle* fest, dass [ein *Anfänglicher Bewertungstag*] [bzw.] [ein *Zinsbewertungstag*] [bzw.] [ein *Bewertungstag*] [bzw.] [ein *Beobachtungstag*] in Bezug auf die *Aktie* ein *Unterbrechungstag* ist, so ist [der *Anfängliche Bewertungstag*] [bzw.] [der *Zinsbewertungstag*] [bzw.] [der *Bewertungstag*] [bzw.] [der *Beobachtungstag*] für die *Aktie* der nächstfolgende *Vorgesehene Handelstag*, für den die *Berechnungsstelle* feststellt, dass er kein *Unterbrechungstag* ist, es sei denn, die *Berechnungsstelle* stellt fest, dass jeder der nächsten **[acht][•]** *Vorgesehenen Handelstage* für die *Aktie*, die unmittelbar auf [den *Vorgesehenen Anfänglichen Bewertungstag*] [bzw.] [den *Vorgesehenen Zinsbewertungstag*] [bzw.] [den *Vorgesehenen Bewertungstag*] [bzw.] [den *Vorgesehenen Beobachtungstag*] folgen, ein *Unterbrechungstag* ist. In diesem Fall

Where the Calculation Agent determines that any [Initial Valuation Date] [or] [Interest Valuation Date] [or] [Valuation Date] [or] [Observation Date] [, as the case may be,] is a Disrupted Day in respect of the Share, then [the Initial Valuation Date,] [or] [the Interest Valuation Date] [or] [the Valuation Date] [or] [the Observation Date] [, as the case may be,] for the Share shall be the first succeeding Scheduled Trading Day that is not a Disrupted Day, unless the Calculation Agent determines that each of the **[eight][•]** Scheduled Trading Days, in respect of the Share, immediately following [the Scheduled Initial Valuation Date] [or] [the Scheduled Interest Valuation Date] [or] [the Scheduled Valuation Date] [or] [the Scheduled Observation Date] [, as the case may be,] is a Disrupted Day. In that case:

(x) gilt der **[achte][•]** *Vorgesehene Handelstag* als [der *Anfängliche Bewertungstag*] [bzw.] [der *Zinsbewertungstag*] [bzw.] [der *Bewertungstag*] [bzw.] [der *Beobachtungstag*] für die *Aktie*, ungeachtet dessen, dass dieser Tag ein *Unterbrechungstag* ist; und

(x) that **[eighth][•]** Scheduled Trading Day shall be deemed to be [the Initial Valuation Date] [or] [the Interest Valuation Date] [or] [the Valuation Date] [or] [the Observation Date] [, as the case may be,] in respect of the Share, notwithstanding the fact that such day is a Disrupted Day, and

(y) schätzt die *Berechnungsstelle* nach Treu und Glauben den Wert der *Aktie* zum maßgeblichen *Bewertungszeitpunkt* an diesem **[achten][•]** *Vorgesehenen*

(y) the Calculation Agent shall determine its good faith estimate of the value for the Share as of the Valuation Time on that **[eighth][•]** Scheduled Trading Day.]

Handelstag).]

[[Falls "Stichtage" anwendbar, einfügen:]

Stellt die *Berechnungsstelle* fest, dass [ein *Anfänglicher Bewertungstag*] [bzw.] [ein *Zinsbewertungstag*] [bzw.] [ein *Bewertungstag*] [bzw.] [ein *Beobachtungstag*] [bzw.] [der *Abschließende Bewertungstag*] in Bezug auf die Aktie ein *Unterbrechungstag* ist, so ist [der *Anfängliche Bewertungstag*] [bzw.] [der *Zinsbewertungstag*] [bzw.] [der *Bewertungstag*] [bzw.] [der *Beobachtungstag*] [bzw.] [der *Abschließende Bewertungstag*] für die Aktie der frühere der beiden folgenden Tage: (i) der nächstfolgende *Vorgesehene Handelstag*, für den die *Berechnungsstelle* feststellt, dass er kein *Unterbrechungstag* ist oder (ii) der [jeweilige] *Stichtag* in Bezug auf [den *Anfänglichen Bewertungstag*] [bzw.] [den *Zinsbewertungstag*] [bzw.] [den *Bewertungstag*] [bzw.] [den *Beobachtungstag*] [bzw.] [der *Abschließende Bewertungstag*].

Sofern der [jeweilige] *Stichtag* als der [jeweilige] [*Anfängliche Bewertungstag*] [bzw.] [*Zinsbewertungstag*] [bzw.] [*Bewertungstag*] [bzw.] [*Beobachtungstag*] [bzw.] [*Abschließende Bewertungstag*] für die Aktie angesehen wird, schätzt die *Berechnungsstelle* nach Treu und Glauben den Wert der Aktie zum maßgeblichen *Bewertungszeitpunkt* an [diesem][dem] *Stichtag*, ungeachtet dessen, dass dieser Tag ein *Unterbrechungstag* ist.]

[[Wenn sich die *Schuldverschreibungen* auf einen *Aktienkorb* beziehen und "Stichtage" nicht anwendbar ist, einfügen:]

Der [*Anfängliche Bewertungstag*] [bzw.] [*Zinsbewertungstag*] [bzw.] [*Bewertungstag*] [bzw.] [*Beobachtungstag*] für jede nicht von dem Eintritt eines *Unterbrechungstages* betroffene Aktie in dem *Aktienkorb* ist [der *Vorgesehene Anfängliche Bewertungstag*] [bzw.] [der *Vorgesehene Zinsbewertungstag*] [bzw.] [der *Vorgesehene Bewertungstag*] [bzw.] [der *Vorgesehene Beobachtungstag*] und [der *Anfängliche Bewertungstag*] [bzw.] [der *Zinsbewertungstag*] [bzw.] [der *Bewertungstag*] [bzw.] [der *Beobachtungstag*] für jede von dem Eintritt eines *Unterbrechungstages* betroffene Aktie in dem *Aktienkorb* der nächstfolgende *Vorgesehene Handelstag*, der nach den

[[If "Cut-off Dates" are applicable, insert:]

Where the Calculation Agent determines that any [Initial Valuation Date] [or] [Interest Valuation Date] [or] [Final Valuation Date] [or] [Observation Date] [, as the case may be,] is a Disrupted Day in respect of the Share, then [the Initial Valuation Date,] [or] [the Interest Valuation Date] [or] [the [Final] Valuation Date] [or] [the Observation Date] [, as the case may be,] for the Share shall be the earlier of: (i) the first succeeding Scheduled Trading Day that is not a Disrupted Day, or (ii) the [relevant] Cut-off Date in respect of that [Initial Valuation Date] [or] [Interest Valuation Date] [or] [Final] [Valuation Date] [or] [Valuation Date] [or] [Observation Date].

If the [relevant] Cut-off Date is deemed to be the [relevant] [the Initial Valuation Date] [or] [the Interest Valuation Date] [or] [the [Final] Valuation Date] [or] [the Observation Date] [, as the case may be,] in respect of the Share, then the Calculation Agent shall determine its good faith estimate of the value for the Share as of the Valuation Time on [that][the] Cut-off Date, notwithstanding the fact that such day is a Disrupted Day.]

[[If the Notes relate to a Share Basket and "Cut-off Dates" is not applicable insert:]

The [Initial Valuation Date] [or] [Interest Valuation Date] [or] [Valuation Date] [or] [Observation Date] [, as the case may be,] for each Share in the Share Basket not affected by the occurrence of a Disrupted Day shall be [the Scheduled Initial Valuation Date] [or] [the Scheduled Interest Valuation Date] [or] [the Scheduled Valuation Date] [or] [the Scheduled Observation Date] and [the Initial Valuation Date] [or] [the Interest Valuation Date] [or] [the Valuation Date] [or] [the Observation Date] [, as the case may be,] for each Share in the Share Basket affected by the occurrence of a Disrupted Day shall be the first succeeding Scheduled Trading Day which the Calculation Agent determines is not a Disrupted Day relating to that Share, unless the

Feststellungen der *Berechnungsstelle* in Bezug auf diese *Aktie* kein *Unterbrechungstag* ist, es sei denn, dass jeder der nächsten [acht][●] *Vorgesehenen Handelstage*, die unmittelbar auf [den *Vorgesehenen Anfänglichen Bewertungstag*] [bzw.] [den *Vorgesehenen Zinsbewertungstag*] [bzw.] [den *Vorgesehenen Bewertungstag*] [bzw.] [den *Vorgesehenen Beobachtungstag*] folgen, hinsichtlich dieser *Aktie* ein *Unterbrechungstag* ist. In diesem Fall

- (I) gilt der [achte][●] *Vorgesehene Handelstag* als [der *Anfängliche Bewertungstag*] [bzw.] [der *Zinsbewertungstag*] [bzw.] [der *Bewertungstag*] [bzw.] [der *Beobachtungstag*] für diese *Aktie*, ungeachtet dessen, dass dieser Tag ein *Unterbrechungstag* ist; und
- (II) schätzt die *Berechnungsstelle* nach Treu und Glauben den Wert der *Aktie* zum maßgeblichen *Bewertungszeitpunkt* an diesem [achten][●] *Vorgesehenen Handelstag*.)

[[Falls "Stichtage" anwendbar, einfügen:]

Der [Anfängliche *Bewertungstag*] [bzw.] [Zinsbewertungstag] [bzw.] [Abschließende *Bewertungstag*] [bzw.] [Abschließende *Beobachtungstag*] für jede nicht von dem Eintritt eines *Unterbrechungstages* betroffene *Aktie* in dem *Aktienkorb* ist der [Vorgesehene *Anfängliche Bewertungstag*] [bzw.] [Vorgesehene *Zinsbewertungstag*] [bzw.] [Vorgesehene *Abschließende Bewertungstag*] [bzw.] [Vorgesehene *Beobachtungstag*] und [der *Anfängliche Bewertungstag*] [bzw.] [der *Zinsbewertungstag*] [bzw.] [der *Abschließende Bewertungstag*] [bzw.] [der *Beobachtungstag*]; ist für jede von dem Eintritt eines *Unterbrechungstages* betroffene *Aktie* in dem *Aktienkorb* [der frühere der beiden folgenden Tage: (i) der nächstfolgende *Vorgesehene Handelstag*, der hinsichtlich dieser *Aktie* kein *Unterbrechungstag* ist, und (ii) der [jeweilige] *Stichtag* in Bezug auf [diesen][den] [Anfänglichen *Bewertungstag*] [bzw.] [Zinsbewertungstag] [bzw.] [Abschließenden] *Bewertungstag*] [bzw.] [Beobachtungstag]

Sofern der [jeweilige] *Stichtag* als der [jeweilige] [Anfängliche

Calculation Agent determines that each of the [eight][●] Scheduled Trading Days immediately following [the Scheduled Initial Valuation Date] [or] [the Scheduled Interest Valuation Date] [or] [the Scheduled Valuation Date] [or] [the Observation Date]; [, as the case may be,] is a Disrupted Day relating to that Share. In that case:

- (I) that [eighth][●] Scheduled Trading Day shall be deemed to be [the Initial Valuation Date] [or] [the Interest Valuation Date] [or] [the Valuation Date] [or] [the Observation Date]; [, as the case may be,] for the relevant Share notwithstanding the fact that such day is a Disrupted Day; and
- (II) the Calculation Agent shall determine its good faith estimate of the value for that Share as of the Valuation Time on that [eighth][●] Scheduled Trading Day.]

[[If "Cut-off Dates" are applicable, insert:]

The [Initial Valuation Date] [or] [the Interest Valuation Date] [or] [the [Final] Valuation Date] [or] [Observation Date]; [, as the case may be,] for each Share in the Share Basket not affected by the occurrence of a Disrupted Day shall be [the Scheduled Initial Valuation Date] [or] [the Scheduled Interest Valuation Date] [or] [the Scheduled [Final] Valuation Date] [or] [the Scheduled Observation Date] and [the Initial Valuation Date] [or] [the Interest Valuation Date] [or] [Final] [Valuation Date] [or] [the Observation Date]; [, as the case may be,] for each Share in the Share Basket affected by the occurrence of a Disrupted Day shall be the earlier of (i) the first succeeding Scheduled Trading Day that is not a Disrupted Day relating to that Share, and (ii) the [relevant] Cut-off Date in respect of [that][the] [Initial Valuation Date] [or] [Interest Valuation Date] [or] [Final] [Valuation Date] [or] [Observation Date]; [, as the case may be].

If the [relevant] Cut-off Date shall be deemed to be the [relevant]

Bewertungstag [bzw.]
 [*Zinsbewertungstag*] [bzw.]
 [[*Abschließende*
Bewertungstag] [bzw.]
 [*Beobachtungstag*] für die
 betreffende *Aktie* gilt, gilt
 folgendes:

Die *Berechnungsstelle* schätzt
 nach Treu und Glauben den
 Wert der betreffenden *Aktie* zum
 maßgeblichen
Bewertungszeitpunkt an
 [diesem][dem] *Stichtag*,
 ungeachtet dessen, dass dieser
 Tag ein *Unterbrechungstag* ist.]]

**[Andere anwendbare
 Verschiebungsregelung einfügen]**

(iii) Folgen Potentieller Anpassungsgründe

Gibt eine *Aktienemittentin* die
 Bedingungen für einen *Potentiellen
 Anpassungsgrund* bekannt, wird die
Berechnungsstelle feststellen, ob ein
 solcher *Potentieller Anpassungsgrund*
 eine verwässernde oder werterhöhende
 Wirkung auf den theoretischen Wert der
 betreffenden *Aktien* hat. Stellt die
Berechnungsstelle eine solche
 verwässernde oder werterhöhende
 Wirkung fest, wird sie [

(A) gegebenenfalls die
 entsprechende(n)
 Anpassung(en) des
 [*Rückzahlungsbetrages*, des
Physischen Lieferungsbetrages
 und/oder des *Zinsbetrages* bzw.
 der *Zinsbeträge*], und/oder eines
 jeglichen sonstigen Wertes
 und/oder Betrages vornehmen,
 die nach Feststellung der
Berechnungsstelle geeignet sind,
 dieser verwässernden oder
 werterhöhenden Wirkung
 Rechnung zu tragen
 (einschließlich aber nicht
 ausschließlich Anpassungen,
 aufgrund von Änderungen der
 Volatilität, erwarteter Dividenden,
 des Wertpapierleihesatzes oder
 der Liquidität hinsichtlich der
Aktien); und

(B) die Tage bzw. den Tag des
 Wirksamwerdens der
 entsprechenden Anpassungen
 festlegen. In einem solchen Fall
 gelten die entsprechenden
 Anpassungen als ab diesem
 Tag/diesen Tagen
 vorgenommen. Die
Berechnungsstelle kann (ohne
 allerdings dazu verpflichtet zu
 sein) die entsprechenden
 Anpassungen unter
 Bezugnahme auf solche
 Anpassungen vornehmen, die

[Initial Valuation Date] [or]
 [Interest Valuation Date] [or]
 [Final] [Valuation Date] [or]
 [Observation Date,] [, as the
 case may be,] for the relevant
 Share, then

the Calculation Agent shall
 determine its good faith estimate
 of the value for that Share as of
 the Valuation Time on [that][the]
 Cut-off Date, notwithstanding the
 fact that such day is a Disrupted
 Day.]]

**[insert other applicable postponing
 provision]**

(iii) Consequences of Potential Adjustment
 Events

Following the declaration by any Share
 Issuer of the terms of any Potential
 Adjustment Event, the Calculation Agent
 will determine whether such Potential
 Adjustment Event has a diluting or
 concentrative effect on the theoretical
 value of the relevant Shares and, if so,
 will: [

(A) make the corresponding
 adjustment(s), if any, to any one
 or more of the [Redemption
 Amount and/or the Physical
 Settlement Amount and/or the
 Interest Amount(s)] and/or any of
 the other relevant values and/or
 amounts as the Calculation
 Agent determines appropriate to
 account for that diluting or
 concentrative effect (including
 but not limited to adjustments to
 account solely for changes in
 volatility, expected dividends,
 stock loan rate or liquidity
 relevant to the Shares); and

(B) determine the effective date(s) of
 the adjustment(s). In such case,
 such adjustments shall be
 deemed to be so made from
 such date(s). The Calculation
 Agent may (but need not)
 determine the appropriate
 adjustment(s) by reference to the
 adjustment(s) in respect of such
 Potential Adjustment Event made
 by any Options Exchange.

eine *Optionsbörse* hinsichtlich eines solchen *Potentiellen Anpassungsgrundes* ausführen wird.

Nach Vornahme einer solchen Anpassung wird die *Berechnungsstelle* die *Anleihegläubiger* sobald als möglich gemäß § 11 über die vorgenommenen Anpassungen sowie kurz über den *Potentiellen Anpassungsgrund* unterrichten.

[Zur Klarstellung: Neben oder anstelle der Anpassung von Bedingungen gemäß den vorgenannten Bestimmungen kann die *Berechnungsstelle* zusätzliche *Schuldverschreibungen* und/oder einen Barbetrag an die Inhaber der maßgeblichen ausstehenden *Schuldverschreibungen* ausgeben bzw. zahlen. Zusätzliche *Schuldverschreibungen* können "frei" oder als "Lieferung gegen Zahlung" ausgegeben werden.]

[Andere anwendbare Bestimmungen einfügen]

Für Zwecke dieses § [4][(e)](iii) sind folgende Umstände nach Feststellung durch die *Berechnungsstelle* ein

"Potentieller Anpassungsgrund" im Hinblick auf eine Aktienemittentin und/oder eine Aktie,

- (I) eine Unterteilung, Zusammenlegung oder Gattungsänderung der betreffenden Aktien (sofern dies nicht zu einem Fusionsereignis führt) sowie die unentgeltliche Ausschüttung oder Zuteilung von Aktien an bestehende Aktionäre mittels Bonusaktien, Gratisaktien oder ähnlicher Maßnahmen;
- (II) eine Ausschüttung, Ausgabe oder Dividende an bestehende Aktionäre der betreffenden Aktien in Form von (1) solchen Aktien oder (2) sonstigen Beteiligungsrechten oder Wertpapieren, die zur Ausschüttung einer Dividende und/oder anteiligen Ausschüttung des Liquidationserlöses im Hinblick auf die betreffende Aktienemittentin entsprechend oder anteilmäßig zu den entsprechenden Zahlungen an Aktionäre aufgrund der Aktien berechtigen, oder (3) Beteiligungsrechten oder sonstigen Wertpapieren einer anderen Aktienemittentin, die die Aktienemittentin (direkt oder indirekt) infolge einer Spaltung

Upon making any such adjustment, the Calculation Agent shall give notice as soon as practicable to the Noteholders in accordance with § 11, stating the relevant adjustment and giving brief details of the Potential Adjustment Event.

[For the avoidance of doubt, in addition to or instead of varying any terms in accordance with the above provisions, the Calculation Agent may distribute to the holders of the outstanding relevant Notes additional Notes and/or a cash amount. The distribution of additional Notes may be made on a "free" or "delivery versus payment" basis.]

[Insert any other applicable provisions]

For the purposes of this § [4][(e)](iii):

"Potential Adjustment Event" means with respect to any Share Issuer and/or Share, any of the following as determined by the Calculation Agent:

- (I) a subdivision, consolidation or reclassification of relevant Shares (unless resulting in a Merger Event) or a free distribution or dividend of any such Shares to existing holders by way of bonus, capitalisation or similar issue;
- (II) a distribution, issue or dividend to existing holders of relevant Shares of (1) such Shares or (2) other share capital or securities granting the right to payment of dividends and/or the proceeds of liquidation of the Share Issuer equally or proportionately with such payments to holders of such Shares or (3) share capital or other securities of another share issuer acquired or owned (directly or indirectly) by the Share Issuer as a result of a spin-off or other similar transaction, or (4) any other type of securities, rights or warrants or other assets, in any case for payment (cash or other consideration) at less than the prevailing market price as determined by the Calculation

	oder einer ähnlichen Transaktion erworben hat oder die sich infolge dessen in ihrem Besitz befinden, oder (4) sonstigen Wertpapieren, Options- oder anderen Rechten oder Vermögenswerten, die jeweils für eine unter dem vorherrschenden Marktpreis, der von der Berechnungsstelle festgelegt wird, liegende, in Barmitteln oder Sachwerten bestehende Gegenleistung ausgeschüttet werden;	Agent;
(III)	ein Betrag je Aktie, der nach Feststellung der Berechnungsstelle als außerordentliche Dividende anzusehen ist;	(III) an amount per Share which the Calculation Agent determines should be characterised as an extraordinary dividend;
(IV)	eine Einzahlungsaufforderung seitens der Aktienemittentin in Bezug auf nicht voll eingezahlte Aktien;	(IV) a call by the Share Issuer in respect of relevant Shares that are not fully paid;
(V)	ein Rückkauf der jeweiligen Aktien durch die Aktienemittentin oder ein mit ihr verbundenes Unternehmen unabhängig davon, ob der Rückkauf aus Gewinn- oder Kapitalrücklagen erfolgt oder ob der Kaufpreis in Form von Barmitteln, Wertpapieren oder auf sonstige Weise entrichtet wird;	(V) a repurchase by the Share Issuer or any of its subsidiaries of relevant Shares whether out of profits or capital and whether the consideration for such repurchase is cash, securities or otherwise;
(VI)	in Bezug auf die Aktienemittentin, ein Ereignis, das dazu führt, dass Aktionärsrechte ausgegeben werden oder von Stammaktien oder anderen Aktien der Aktienemittentin abgetrennt werden gemäß einem Aktionärsrechteplan oder einer ähnlichen Maßnahme zur Abwehr von feindlichen Übernahmen, der bzw. die für den Eintritt bestimmter Ereignisse die Ausgabe von Vorzugsaktien, Optionsrechten, Anleihen oder Bezugsrechten zu einem unter ihrem Marktwert, der von der Berechnungsstelle festgestellt wird, liegenden Preis vorsieht, wobei eine infolge eines solchen Ereignisses getroffene Anpassung ist bei einer Einlösung solcher Rechte erneut anzupassen ist oder	(VI) in respect of the Share Issuer, an event that results in any shareholder rights being distributed or becoming separated from shares of common stock or other shares of the capital stock of the Share Issuer pursuant to a shareholder rights plan or arrangement directed against hostile takeovers that provides upon the occurrence of certain events for a distribution of preferred stock, warrants, debt instruments or stock rights at a price below their market value as determined by the Calculation Agent, provided that any adjustment effected as a result of such an event shall be readjusted upon any redemption of such rights; or
(VII)	sonstige Umstände, die nach Auffassung der Berechnungsstelle eine verwässernde oder werterhöhende Wirkung auf den theoretischen Wert der betreffenden Aktien haben.	(VII) any other event that may have, in the opinion of the Calculation Agent, a diluting or concentrative effect on the theoretical value of the relevant Shares.
(iv)	<i>Folgen nach einem Fusionseignis, Übernahmeangebot, Delisting, einer</i>	(iv) Consequences of Merger Event, Tender Offer, Delisting, Nationalisation and

Verstaatlichung und Insolvenz

(A) Fusionsereignisse und Übernahmeangebote

In Bezug auf jedes *Fusionsereignis* oder ein *Übernahmeangebot* haben die folgenden Begriffe die nachfolgende Bedeutung: [

["Gemischte Gegenleistung" steht für Neue Aktien zusammen mit einer Sonstigen Gegenleistung;]

["Neue Aktien" steht für Stammaktien der von einem *Fusionsereignis* bzw. *Übernahmeangebot* betroffenen Gesellschaft oder Person (mit Ausnahme der *Aktienemittentin*) oder eines Dritten, die gegenwärtig oder voraussichtlich ab dem *Fusionstag* bzw. *Übernahmeangebotstag* (A) (i) an der New Yorker Börse, der American Stock Exchange oder der NASDAQ NMS in Bezug auf *Aktien*, deren *Börse* in den Vereinigten Staaten von Amerika liegt, (ii) an der Börse in London, Paris, Frankfurt, Mailand, Amsterdam, Madrid, Kopenhagen, Helsinki, Stockholm, Luxemburg, Wien oder Dublin in Bezug auf *Aktien*, deren *Börse* in der Europäischen Union liegt, und (iii) an einer Börse oder einem Notierungssystem in dem Land, in dem die *Börse* liegt, in Bezug auf *Aktien*, deren *Börse* andernorts liegt, öffentlich notiert, gehandelt oder zugelassen werden und (B) keinerlei Devisenbewirtschaftung, Handelsbeschränkungen oder sonstigen Handelseinschränkungen unterliegen;]

["Sonstige Gegenleistung" steht für Barmittel und/oder andere Wertpapiere (mit Ausnahme von *Neuen Aktien*) oder Vermögensgegenstände (der von einem *Fusionsereignis* bzw. *Übernahmeangebot* betroffenen Gesellschaft oder Person (mit Ausnahme der *Aktienemittentin*) oder eines Dritten);]

["Aktie gegen Gemischt" bedeutet, dass die Gegenleistung für die betreffenden *Aktien* aus einer *Gemischten Gegenleistung* besteht;]

["Aktie gegen Sonstiges" bedeutet, dass die Gegenleistung für die betreffenden *Aktien* ausschließlich aus einer *Sonstigen Gegenleistung* besteht;]

["Aktie gegen Aktie" bedeutet (i), außer im Falle eines *Reverse Merger*, dass die Gegenleistung für die betreffenden *Aktien* ausschließlich aus *Neuen Aktien* besteht (bzw., auf Wunsch des Inhabers solcher *Aktien*, bestehen kann) und (ii) ein *Reverse Merger*.]

[Im Falle eines *Fusionsereignisses* oder *Übernahmeangebots* wird die *Berechnungsstelle* eine der nachstehend unter (1), (2), (3) und/oder (4) beschriebenen

Insolvency

(A) Merger Events and Tender Offers

In respect of each Merger Event or Tender Offer, the following terms have the meanings given below: [

["Combined Consideration" means New Shares in combination with Other Consideration;]

["New Shares" means ordinary or common shares, whether of the entity or person (other than the Share Issuer) involved in the Merger Event or the making of the Tender Offer or a third party, that are, or that as of the Merger Date or Tender Offer Date are promptly scheduled to be, (A) publicly quoted, traded or listed (i) in respect of any Share which Exchange is located in the United States of America, on the New York Stock Exchange, the American Stock Exchange or the NASDAQ NMS, (ii) in respect of any Share which Exchange is located in the European Union, on the London, Paris, Frankfurt, Milan, Amsterdam, Madrid, Copenhagen, Helsinki, Stockholm, Luxembourg, Vienna or Dublin Stock Exchanges and (iii) in respect of any Share which Exchange is located elsewhere, on an exchange or quotation system located in the same country as the Exchange and (B) not subject to any currency exchange controls, trading restrictions or other trading limitations;]

["Other Consideration" means cash and/or any securities (other than New Shares) or assets (whether of the entity or person (other than the Share Issuer) involved in the Merger Event or the making of a Tender Offer or a third party);]

["Share-for-Combined" means that the consideration for the relevant Shares consists of Combined Consideration;]

["Share-for-Other" means that the consideration for the relevant Shares consists solely of Other Consideration;]

["Share-for-Share" means (i), except in case of a Reverse Merger, that the consideration for the relevant Shares consists (or, at the option of the holder of such Shares, may consist) solely of New Shares, and (ii) a Reverse Merger.]

[If a Merger Event or Tender Offer occurs, the Calculation Agent will take any of the actions described in (1) (2) (3) and/or (4) below, as applicable:

Handlungen – sofern anwendbar – vornehmen:

(1) (α) im Fall von *Aktie gegen Aktie* wird die *Berechnungsstelle* an oder nach dem jeweiligen *Fusionstag* bzw. *Übernahmeangebotstag* die Anpassungen vornehmen, die sie für angemessen hält, um der Anzahl der *Neuen Aktien*, auf die ein Inhaber einer *Aktie* unmittelbar vor Eintritt des *Fusionsergebnisses* bzw. des *Übernahmeangebots* bei Vollzug des *Fusionsergebnisses* bzw. bei Vollzug des *Übernahmeangebots* Anspruch hätte, Rechnung zu tragen. Die *Neuen Aktien* gelten als die *Aktien* bzw. deren Emittentin gilt als die *Aktienemittentin*; die *Berechnungsstelle* wird erforderlichenfalls jegliche sonstigen maßgeblichen Bedingungen anpassen, dazu gehören auch Anpassungen aufgrund von Änderungen der Volatilität, erwarteter Dividenden, des Wertpapierleihesatzes oder der Liquidität hinsichtlich der *Aktien*;

(β) im Fall von *Aktie gegen Sonstiges* wird der Betrag der *Sonstigen Gegenleistung* (wie anschließend gemäß den maßgeblichen Bedingungen geändert und gegebenenfalls einschließlich des Rückzahlungserlöses), auf den ein Inhaber einer maßgeblichen *Aktie* bei Vollzug des *Fusionsergebnisses* bzw. des *Übernahmeangebots* Anspruch hätte, an oder nach dem jeweiligen *Fusionstag* bzw. *Übernahmeangebotstag* von der *Berechnungsstelle* zur Bestimmung der Anpassungen verwendet, die sie in Bezug auf diese *Aktie* für angemessen hält; die *Berechnungsstelle* wird erforderlichenfalls jegliche sonstigen maßgeblichen Bedingungen anpassen, dazu gehören auch Anpassungen aufgrund von Änderungen der Volatilität, erwarteter Dividenden, des Wertpapierleihesatzes oder der Liquidität hinsichtlich der *Aktien*; oder

(γ) im Falle von *Aktie gegen Gemischt* wird die Anzahl der *Neuen Aktien* und der Betrag der *Sonstigen Gegenleistung* (wie anschließend gegebenenfalls gemäß den maßgeblichen Bedingungen geändert und gegebenenfalls einschließlich des Rückzahlungserlöses), auf die ein Inhaber einer maßgeblichen *Aktie* bei Vollzug des *Fusionsergebnisses* bzw. *Übernahmeangebots* Anspruch hätte, an oder nach dem

below, as applicable:

(1) (α) in the case of Share for Share on or after the relevant Merger Date or Tender Offer Date, as the case may be, make such adjustment(s) the Calculation Agent considers appropriate to reflect the number of New Shares to which a holder of one Share immediately prior to the occurrence of the Merger Event or the Tender Offer, as the case may be, would be entitled upon consummation of the Merger Event or the Tender Offer, as the case may be, and the New Shares will be deemed to be Shares and the issuer thereof will be deemed the Share Issuer, respectively, and, if necessary, the Calculation Agent will adjust any other relevant terms including but not limited to adjustment(s) to account solely for changes in volatility, expected dividends, stock loan or liquidity relevant to the Shares;

(β) in the case of Share for Other on or after the relevant Merger Date or Tender Offer Date, as the case may be, the amount of Other Consideration (as subsequently modified in accordance with any relevant terms and including the proceeds of any redemption, if applicable) to which a holder of one relevant Share would be entitled upon consummation of the Merger Event or Tender Offer, as the case may be, will be applied by the Calculation Agent to determine such adjustment(s) as it considers appropriate in respect of such Share, and, if necessary, the Calculation Agent will adjust any other relevant terms including but not limited to adjustment(s) to account solely for changes in volatility, expected dividends, stock loan or liquidity relevant to the Shares; or

(γ) in the case of Share for Combined on or after the Merger Date or the Tender Offer Date, as the case may be, the number of New Shares and the amount of Other Consideration (as subsequently modified in accordance with any relevant terms and including the proceeds of any redemption, if applicable) to which a holder of one of the relevant Shares would be entitled upon consummation of the Merger Event

jeweiligen *Fusionstag* bzw. *Übernahmeangebotstag* von der *Berechnungsstelle* zur Bestimmung der Anpassungen verwendet, die sie in Bezug auf die betroffenen *Aktien* und die Emittentin dieser *Neuen Aktien* für angemessen hält; die *Berechnungsstelle* wird erforderlichenfalls jegliche sonstigen maßgeblichen Bedingungen anpassen, dazu gehören auch Anpassungen aufgrund von Änderungen der Volatilität, erwarteter Dividenden, des Wertpapierleihesatzes oder der Liquidität hinsichtlich der *Aktien*;

[[Im Falle eines Aktienkorbes gilt Folgendes:]] (2) Stellt die *Berechnungsstelle* zu irgendeinem Zeitpunkt fest, dass ein *Fusionereignis* oder *Übernahmeangebot* zu einer Fusion, Konsolidierung oder sonstigen Zusammenlegung der *Aktien* zweier oder mehrerer *Aktienemittentinnen* (eine "**Aktienemittentinnenfusion**") geführt hat oder führen würde, so wird die *Berechnungsstelle* bestimmen, welche ursprüngliche *Aktienemittentin* oder ursprünglichen *Aktienemittentinnen* künftig für die Zwecke dieser *Bedingungen* nicht mehr als *Aktienemittentin* oder *Aktienemittentinnen* zu behandeln sind (jeweils eine "**Ersetzte Aktienemittentin**"), und hat das Recht, eine bzw. mehrere neue Gesellschaften (jeweils eine "**Ersatz-Aktienemittentin**") als *Aktienemittentin* anstelle der *Ersetzten Aktienemittentin* oder *Aktienemittentinnen* zum von der *Berechnungsstelle* bestimmten Tag (ein "**Ersetzungstag**") auszuwählen. Soweit möglich, wird eine *Ersatz-Aktienemittentin* aus derselben Branche ausgewählt, ihre Aktien lauten auf dieselbe Währung und sie verfügt über eine ähnliche Marktkapitalisierung wie die jeweilige *Ersetzte Aktienemittentin*.]

[(3)] Die *Berechnungsstelle* wird an oder nach dem maßgeblichen *Fusionstag* oder *Übernahmeangebotstag* (α) die Anpassungen bezüglich der [Verzinsung, Zahlung oder Lieferung auf die Schuldverschreibungen] oder anderer Bestimmungen für die *Schuldverschreibungen* vornehmen, die sie für angemessen hält, um den wirtschaftlichen Auswirkungen dieses *Fusionereignisses* oder *Übernahmeangebots* Rechnung zu tragen (mit der Maßgabe, dass im Falle eines *Übernahmeangebots* die *Aktien* nicht verändert werden, und mit der Maßgabe, dass keine Anpassungen nur aufgrund von Änderungen der Volatilität, erwarteter Dividenden, des Wertpapierleihesatzes oder der Liquidität hinsichtlich der *Aktien*

or the Tender Offer, as the case may be, will be applied by the Calculation Agent to determine such adjustment(s) as it considers appropriate with respect to the affected Shares and the issuer of such New Shares and, if necessary, the Calculation Agent will adjust any other relevant terms including but not limited to adjustment(s) to account solely for changes in volatility, expected dividends, stock loan or liquidity relevant to the Shares;

[[In the case of a Share Basket, the following applies:]] (2) if at any time the Calculation Agent determines that a Merger Event or Tender Offer has led, or would lead, to the merger, consolidation or any other combination of the Shares of two or more Share Issuers (a "**Share Issuer Merger**"), the Calculation Agent will determine which original Share Issuer or Share Issuers should cease to be treated as a Share Issuer or Share Issuers for the purpose of these Conditions (each a "**Replaced Share Issuer**") and shall be entitled to select one or more new entities (as the case may be) (each a "**Replacement Share Issuer**") to be a Share Issuer in place of the Replaced Share Issuer or Share Issuers as of a date determined by the Calculation Agent (a "**Replacement Date**"). Any Replacement Share Issuer will, to the extent practicable, be selected from the same industry, have shares denominated in the same currency and have a similar market capitalisation to the relevant Replaced Share Issuer.];

[(3)] on or after the relevant Merger Date or Tender Offer Date (α) make such adjustment(s) to the [interest, payment or delivery under the Notes] or any other terms of the Notes as the Calculation Agent determines appropriate to account for the economic effect of such Merger Event or Tender Offer (provided in the case of a Tender Offer, the Shares will not change and provided that no adjustments will be made to account solely for changes in volatility, expected dividends, stock loan rate or liquidity relevant to the Shares), which may, but need not, be determined by reference to the adjustment(s) made in respect of such Merger Event or Tender Offer by an options exchange to options on the relevant Shares traded on such options exchange and (β)

vorgenommen werden); dabei kann die *Berechnungsstelle*, ohne allerdings hierzu verpflichtet zu sein, die Anpassungen unter Bezugnahme auf Anpassungen vornehmen, die eine Optionsbörse in Bezug auf an dieser Optionsbörse gehandelte Optionen auf die betreffenden *Aktien* hinsichtlich eines *Fusionereignisses* oder *Übernahmeangebots* vorgenommen hat, und (β) zudem wird die *Berechnungsstelle* den Tag des Wirksamwerdens dieser Anpassung festlegen; und/oder

[(4)] Die *Berechnungsstelle* wird bestimmen, dass die *Schuldverschreibungen* insgesamt nach Maßgabe des § 4(f) vorzeitig zurückzuzahlen sind.

Soll ein *Fusionstag* oder *Übernahmeangebotstag* nach dem *Abschließenden Bewertungstag* liegen, so wird die *Berechnungsstelle* in Bezug auf den theoretischen Wert der *Schuldverschreibungen* die wirtschaftlichen Auswirkungen der Ankündigung eines potenziellen *Fusionereignisses* oder *Übernahmeangebots* (einschließlich Änderungen der Volatilität, erwarteter Dividenden, des Wertpapierleiheatzes oder der Liquidität hinsichtlich der *Aktien*) zwischen dem Zeitpunkt der Ankündigung und diesem *Abschließenden Bewertungstag* bestimmen. Sind diese wirtschaftlichen Auswirkungen wesentlich, so wird die *Berechnungsstelle* die *Bedingungen* ändern, um diesen wirtschaftlichen Auswirkungen Rechnung zu tragen.]

[Andere anwendbare Bestimmungen einfügen; dabei können auch die folgenden Regelungen Berücksichtigung finden:]

[[Wenn "Anpassung durch die *Berechnungsstelle*" oder "Modifizierte Anpassung durch die *Berechnungsstelle*" anwendbar ist, einfügen:] Die *Berechnungsstelle* wird an oder nach dem maßgeblichen *Fusionstag* oder *Übernahmeangebotstag* (oder einem anderen von der *Berechnungsstelle* als maßgeblich erachteten Tag) (i) solche Anpassungen bezüglich der Rückzahlung, Abrechnung, Zahlung oder anderer Bestimmungen für die *Schuldverschreibungen* vornehmen, die sie für angemessen hält, um den wirtschaftlichen Auswirkungen eines solchen *Fusionereignisses* oder *Übernahmeangebots* oder eines sonstigen Ereignisses Rechnung zu tragen [wenn "Modifizierte Anpassung durch die *Berechnungsstelle*" anwendbar ist, einfügen: (einschließlich

determine the effective date(s) of such adjustment(s); and/or

[(4)] determine that the Notes are to be redeemed early in whole in accordance with § 4(f).

If a Merger Date or Tender Offer Date is scheduled to be after the Final Valuation Date, the Calculation Agent will determine, with respect to the theoretical value of the Notes, the economic effect of the announcement of a potential Merger Event of Tender Offer Event (including but not limited to any change in volatility, expected dividends, stock loan rate or liquidity relevant to the Shares) from the announcement date to such Final Valuation Date, as applicable. If such economic effect is material, the Calculation Agent shall adjust the terms of the Conditions to reflect such economic effect.]

[Insert any other applicable provision; the following provisions may be reflected in such provisions:]

[[If "Calculation Agent Adjustment" or "Modified Calculation Agent Adjustment" is applicable, insert:] On or after the relevant Merger Date or Tender Offer Date (or such other date as the Calculation Agent deems relevant), the Calculation Agent shall (i) make such adjustment to the redemption, settlement, payment or any other terms of the Notes as the Calculation Agent determines appropriate to account for the economic effect on the Notes of such Merger Event or Tender Offer, or other event, **[if "Modified Calculation Agent Adjustment" is applicable, insert:** (including adjustments to account for changes in volatility, expected dividends, stock loan rate or liquidity relevant to the Shares or to the Notes)]**[if "Calculation Agent Adjustment" is applicable, insert**

Anpassungen aufgrund von Änderungen der Volatilität, erwarteter Dividenden, des Wertpapierleiheatzes oder der Liquidität hinsichtlich der *Aktien* oder *Schuldverschreibungen*)] [wenn "Anpassung durch die *Berechnungsstelle*" anwendbar ist, einfügen: (wobei keine Anpassungen ausschließlich aufgrund von Änderungen der Volatilität, erwarteter Dividenden, des Wertpapierleiheatzes oder der Liquidität hinsichtlich der *Aktien* oder *Schuldverschreibungen* erfolgen.); dabei kann sie, ohne allerdings hierzu verpflichtet zu sein, die Anpassungen unter Bezugnahme auf solche Anpassungen vornehmen, die eine *Optionsbörse* in Bezug auf an dieser *Optionsbörse* gehandelte Optionen auf die betreffenden *Aktien* hinsichtlich eines *Fusionsereignisses* oder *Übernahmeangebots* ausführen wird und (ii) zudem wird die *Berechnungsstelle* den Tag des Wirksamwerdens dieser Anpassung festlegen.]

[Wenn "Ersatzverpflichtung" anwendbar ist, dann einfügen:] An oder nach dem betreffenden *Fusionstag*, außer bezüglich eines *Reverse Merger*, [wenn sich die *Schuldverschreibungen* auf eine einzelne *Aktie* beziehen, einfügen: gilt die Anzahl der *Neuen Aktien* bzw. *Sonstigen Gegenleistungen* oder *Gemischten Gegenleistungen*, zu denen der Inhaber einer Zahl von *Aktien*, die der Anzahl der den betreffenden *Schuldverschreibungen* unterliegenden *Aktien* entspricht, bei Vollzug des *Fusionsereignisses* berechtigt wäre, als Anzahl der *Aktien*, wobei die *Berechnungsstelle* gegebenenfalls maßgebliche Bedingungen entsprechend anpassen wird;] [wenn sich die *Schuldverschreibungen* auf einen *Aktienkorb* beziehen, einfügen: wird der *Aktienkorb* dahingehend angepasst, dass die Anzahl der *Neuen Aktien* bzw. *Sonstigen Gegenleistungen* oder *Gemischten Gegenleistungen*, zu deren Bezug der Inhaber einer Anzahl von *Aktien*, die der Anzahl der unmittelbar vor dem *Fusionsereignis* im *Aktienkorb* enthaltenen *Aktien* entspricht, bei Vollzug des *Fusionsereignisses* berechtigt wäre, zum *Aktienkorb* hinzugefügt und als "*Aktien*" berücksichtigt wird [gegebenenfalls andere Feststellung treffen], wobei die *Berechnungsstelle* gegebenenfalls maßgebliche Bedingungen entsprechend anpassen wird;]]

[Wenn "Anpassung gemäß Optionsbörse" anwendbar ist, dann einfügen:] Die *Berechnungsstelle* wird gegebenenfalls eine oder mehrere der

(provided that no adjustments will be made to account solely for changes in volatility, expected dividends, stock loan rate or liquidity relevant to the Shares or to the Notes)], which may, but need not, be determined by reference to the adjustment(s) made in respect of such Merger Event or Tender Offer by an Options Exchange to options on the relevant Shares traded on such Options Exchange and (ii) determine the effective date of that adjustment.]

[[If "Alternative Obligation" applies then insert:] On or after the relevant Merger Date, except in respect of a Reverse Merger, **[if the Notes relate to a single Share insert:** the number of New Shares or Other Consideration or Combined Consideration, as the case may be, to which a holder of the number of Shares equal to the number of Shares represented by the relevant Note, as the case may be, would be entitled upon consummation of the Merger Event, will be deemed the number of Shares and, if necessary, the Calculation Agent will adjust any relevant terms accordingly;] **[if the Notes relate to a Share Basket insert:** the Share Basket will be adjusted to include the number of New Shares or Other Consideration or Combined Consideration, as the case may be, to which a holder of the number of Shares equal to the number of the Shares comprised in the Share Basket immediately prior to the occurrence of the Merger Event, would be entitled upon consummation of the Merger Event, and the New Shares or Other Consideration or Combined Consideration, as the case may be, will be deemed "Shares" **[specify otherwise, if applicable]** and, if necessary, the Calculation Agent will adjust any relevant terms accordingly;]]

[[If "Options Exchange Adjustment" applies, insert:] The Calculation Agent will make one or more adjustments as provided in relation to Options

nachstehend unter "Anpassung gemäß Optionsbörse" aufgeführten Anpassungen vornehmen (jedoch ohne Berücksichtigung der Begriffe "verwässernd oder werterhöhend" in der Definition von "Anpassung gemäß Optionsbörse");

"Anpassung gemäß Optionsbörse" bedeutet, dass die *Berechnungsstelle*, im Anschluss an jede Anpassung der Abrechnungsbedingungen für an einer *Optionsbörse* gehandelte Optionen auf *Aktien*, gegebenenfalls die folgenden entsprechenden Anpassungen vornimmt hinsichtlich: **[Wenn sich die Schuldverschreibungen auf eine einzelne Aktie beziehen, einfügen:** des *Zinsbetrages*/der *Zinsbeträge*, des *Rückzahlungsbetrages* bzw. des *Physischen Lieferungsbetrages* und der Anzahl der *Basiswerte*.] **[Wenn sich die Schuldverschreibungen auf einen Aktienkorb beziehen, einfügen:** des *Rückzahlungsbetrages*, des *Zinsbetrages*/der *Zinsbeträge* bzw. des *Physischen Lieferungsbetrages* sowie der Anzahl der *Basiswerte* und der Anzahl der im *Aktienkorb* enthaltenen *Aktien*.] sowie sonstiger relevanter Werte in Bezug auf die Abrechnungs-, Rückzahlungs- oder Zahlungsbedingungen der *Schuldverschreibungen*. Die jeweilige Anpassung wird zum Stichtag wirksam, den die *Berechnungsstelle* als Stichtag für die entsprechende Anpassung durch die *Optionsbörse* ermittelt. Werden an der *Optionsbörse* keine Optionen auf die betreffenden *Aktien* gehandelt, so nimmt die *Berechnungsstelle* gegebenenfalls und, soweit einschlägig bzw. erkennbar, unter Berücksichtigung der Bestimmungen und Verfahren der *Optionsbörse*, die entsprechenden Anpassungen der vorstehend aufgeführten Werte oder sonstigen relevanten Daten in Bezug auf die Abrechnungs-, Rückzahlungs- oder Zahlungsbedingungen der *Schuldverschreibungen* vor, die die *Optionsbörse* nach Auffassung der *Berechnungsstelle* zur Berichtigung der verwässernden oder werterhöhenden Wirkung vorgenommen hätte, wenn die Optionen an dieser Börse gehandelt worden wären.]]

[[Wenn "Kraftloserklärung und Auszahlung" anwendbar ist, einfügen:] An oder nach dem von der *Berechnungsstelle* festgestellten Eintritt des *Fusionstages* bzw. des *Übernahmeangebotstages* kann die *Emittentin* die *Schuldverschreibungen* vorzeitig zurückzahlen.

[Bei vorzeitiger Rückzahlung der *Schuldverschreibungen* wird die *Emittentin* bzw. die *Garantin* die Zahlung desjenigen Betrages an jeden

Exchange Adjustment below (without regard to the words "diluting or concentrative" in the definition of Options Exchange Adjustment);

"Options Exchange Adjustment" means that following each adjustment to the settlement terms of options on any relevant Shares traded on any Options Exchange, the Calculation Agent will make the corresponding adjustments, if any, to any one or more of: **[If the Notes relate to a single Share insert:** the Interest Amount(s), the Final Redemption Amount or the Physical Settlement Amount, as the case may be, and the number of Underlyings;] **[if the Notes relate to a Share Basket insert:** the Final Redemption Amount, the Interest Amount(s) or the Physical Settlement Amount, as the case may be, and the number of Underlyings and the number of such Shares comprised in the Share Basket;] and, in any case any other variable relevant to the settlement, redemption or payment terms of the Notes, which adjustment will be effective as of the date determined by the Calculation Agent to be the effective date of the corresponding adjustment made by the Options Exchange. If options on the relevant Shares are not traded on the Options Exchange, the Calculation Agent will make such adjustment, if any, to any one or more of the relevant variables referred to above or any other variable relevant to the settlement, redemption or payment terms of the Notes as the Calculation Agent determines appropriate, with reference to the rules of and precedents (if any) set by the Options Exchange, to account for the diluting or concentrative effect of any event that, in the determination of the Calculation Agent would have given rise to an adjustment by the Options Exchange if such options were so traded.]]

[[If "Cancellation and Payment" applies, insert:] On or after the date of the occurrence of the Merger Date or Tender Offer Date, as the case may be, as determined by the Calculation Agent, the Issuer may redeem the Notes early.

[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

Anleihegläubiger für jede von ihm gehaltene *Schuldverschreibung* veranlassen, der [dem *Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag*] [einem von der *Emittentin* nach Treu und Glauben und in kaufmännisch vernünftiger Weise wie folgt festgelegten Betrag: **[angeben]** entspricht]. Die Zahlung erfolgt an das bzw. die maßgebliche(n) *Clearingsystem(e)* in der entsprechenden Weise und ist den *Anleihegläubigern* gemäß dem in § 11 beschriebenen Verfahren bekannt zu geben.]]

[[Wenn "Anpassung der Bestandteile" anwendbar ist, dann einfügen:] Hinsichtlich eines *Fusionsereignisses* oder eines *Übernahmeangebots*, auf das "*Aktie gegen Gemischt*" (wie nachstehend beschrieben) Anwendung findet, gelten die nachstehend bezüglich "*Aktie gegen Aktie*" aufgeführten Folgen für den aus *Neuen Aktien* bestehenden Teil der Gegenleistung (wie von der *Berechnungsstelle* festgestellt) und gelten die bezüglich "*Aktie gegen Sonstiges*" aufgeführten Folgen für den aus *Sonstiger Gegenleistung* bestehenden Teil der Gegenleistung (wie von der *Berechnungsstelle* festgestellt).]

(B) Verstaatlichung, Insolvenz

[[Im Falle eines Aktienkorbes gilt Folgendes:] Im Falle einer *Verstaatlichung* oder *Insolvenz* wird die *Berechnungsstelle* eine der nachstehend unter (1), (2) und/oder (3) beschriebenen Handlungen vornehmen:

(1) Im Falle einer *Verstaatlichung* wird die *Berechnungsstelle* entweder:

(α) die betroffene *Aktienemittentin* als *Ersetzte Aktienemittentin* behandeln und eine *Ersatz-Aktienemittentin* gemäß vorstehendem (A) (2) auswählen; oder

(β) sonstige Anpassungen der *Bedingungen* oder sonstige Festsetzungen vornehmen, die sie nach für angemessen hält, um der *Verstaatlichung* Rechnung zu tragen.

(2) Im Falle einer *Insolvenz* in Bezug auf eine *Aktienemittentin* wird die *Berechnungsstelle* für die Zwecke der Berechnung des **[Zinssatzes]**[des *Abrechnungsbetrages* oder eines sonstigen *Betrages*][des *Physischen Lieferungsbeitrages*] den *Aktienkurs* [bzw. *Aktien-Beobachtungs-Kurs*] [an einem *Beobachtungstag*][**anderen maßgeblichen Bewertungstag**

each such Note held by it [the Early Redemption Amount] [an amount determined by the Issuer in good faith and in a commercially reasonable manner as follows: **[specify]**]. Payment will be made to the relevant Clearing System(s) in such manner and shall be notified to the Noteholders in accordance with the procedure set out in § 11.]]

[[If "Component Adjustment applies", insert:] in respect of a Merger Event or Tender Offer to which "Share-for-Combined" (as set out below) applies, the consequences set out in respect of "Share-for-Share" below apply to that portion of the consideration that consists of New Shares (as determined by the Calculation Agent) and the consequences specified in relation to "Share-for-Other" apply to that portion of the consideration that consists of Other Consideration (as determined by the Calculation Agent).]

(B) Nationalisation, Insolvency

[[In the case of a Share Basket, the following applies:] If a Nationalisation or Insolvency occurs, the Calculation Agent shall take any of the actions described in (1), (2) and/or (3) below:

(1) on a Nationalisation either:

(α) treat the affected Share Issuer as a Replaced Share Issuer and select a Replacement Share Issuer in the manner specified in (A) (2) above; or

(β) make such other adjustment(s) to the terms of the Conditions or such determination as the Calculation Agent, acting considers appropriate to account for the Nationalisation;

(2) on an Insolvency with respect to any Share Issuer, treat the Share Price Price [or Share Observation Price] on [any Observation Date,][**insert other applicable valuation date**], for the purposes of the calculation of the [Rate of Interest][Cash Settlement Amount or any other amount][Physical Settlement Amount], in respect of the relevant Shares as nil or such higher amount as

einfügen] in Bezug auf die maßgeblichen *Aktien* mit null oder einen höheren Betrag belegen, den die *Berechnungsstelle* für angemessen hält; und/oder

(3) Die *Berechnungsstelle* wird bestimmen, dass die *Schuldverschreibungen* insgesamt nach Maßgabe des § [4][(f)] vorzeitig zurückzuzahlen sind.]

[[Im Falle einer einzelnen Aktie gilt Folgendes:] Im Falle einer *Verstaatlichung* oder *Insolvenz* wird die *Berechnungsstelle* eine der nachstehend unter (1) und/oder (2) beschriebenen Handlungen vornehmen:

(1) Im Falle einer *Insolvenz* in Bezug auf die *Aktienemittentin* wird die *Berechnungsstelle* für die Zwecke der Berechnung des [Zinssatzes][des *Abrechnungsbetrages* oder eines sonstigen Betrages][des *Physischen Lieferungsbetrages*] den *Aktienkurs* [an einem *Beobachtungstag*][**anderen maßgeblichen Bewertungstag einfügen]** in Bezug auf die *Aktie* mit null oder einen höheren Betrag belegen, den die *Berechnungsstelle* für angemessen hält; und/oder

(2) Die *Berechnungsstelle* wird bestimmen, dass die *Schuldverschreibungen* insgesamt nach Maßgabe des § [4][(f)] vorzeitig zurückzuzahlen sind.]

[Andere anwendbare Bestimmungen einfügen; dabei können auch die folgenden Regelungen Berücksichtigung finden:]

[In Bezug auf *Verstaatlichung*, *Insolvenz* oder *Delisting* gelten jeweils die nachstehenden Bestimmungen:]

[[Wenn "Anpassung durch die Berechnungsstelle" anwendbar ist, einfügen:] Die *Berechnungsstelle* wird an oder nach dem maßgeblichen von der *Berechnungsstelle* festgestellten Tag des Eintritts der *Verstaatlichung*, *Insolvenz* bzw. des *Delisting* (i) solche Anpassungen bezüglich der Rückzahlung, Abrechnung, Zahlung oder anderer Bestimmungen für die *Schuldverschreibungen* vornehmen, die sie für angemessen hält, um den wirtschaftlichen Auswirkungen des betreffenden Ereignisses Rechnung zu tragen (einschließlich Anpassungen, aufgrund von Änderungen der Volatilität, erwarteter Dividenden, des Wertpapierleihegesetzes oder der Liquidität hinsichtlich der *Aktien* oder *Schuldverschreibungen*) **[Einfügen, falls die *Schuldverschreibungen* an einen Aktienkorb gelinkt sind:** oder

the Calculation Agent shall consider appropriate; and/or

(3) determine that the Notes are to be redeemed early in whole in accordance with § [4][(f)].]

[[In the case of a single Share, the following applies:] If a Nationalisation or Insolvency occurs, the Calculation Agent shall take any of the actions described in (1) and/or (2) below:

(1) on an Insolvency with respect to the Share Issuer, treat the Share Price [any Observation Date,][**insert other applicable valuation date**], for the purposes of the calculation of the [Rate of Interest][Cash Settlement Amount or any other amount][Physical Settlement Amount], in respect of the Share as nil or such higher amount as the Calculation Agent shall consider appropriate; and/or

(2) determine that the Notes are to be redeemed early in whole in accordance with § [4][(f)].]

[Insert any other applicable provision; the following provisions may be reflected in such provisions:]

[In respect of a Nationalisation, Insolvency or Delisting, the following will apply:]

[[If "Calculation Agent Adjustment" applies, insert:] On or after the date of the occurrence of the Nationalisation, Insolvency and/or Delisting, as determined by the Calculation Agent, the Calculation Agent shall (i) make such adjustment to the redemption, settlement, payment or any other terms of the Notes as the Calculation Agent determines appropriate to account for the economic effect on the Notes of the relevant event, (including adjustments to account for changes in volatility, expected dividends, stock loan rate or liquidity relevant to the Shares or to the Notes **[Insert, if Notes are linked to a Share Basket:** and the removal from the Share Basket of the relevant Share for the purposes of determining [the Rate of Interest] [the Final Redemption Amount] **[specify other]]**), which may, but need not, be determined by

die Entfernung der betreffenden *Aktie* aus dem *Aktienkorb* für die Zwecke der Bestimmung des **[Zinssatzes]** **[Rückzahlungsbetrages]** **[andere Möglichkeit einfügen]]**); dabei kann sie , ohne allerdings hierzu verpflichtet zu sein, die Anpassungen unter Bezugnahme auf solche Anpassungen vornehmen, die eine *Optionsbörse* in Bezug auf an dieser *Optionsbörse* gehandelte Optionen auf die betreffenden *Aktien* hinsichtlich eines *Fusionsereignisses* oder *Übernahmeangebot*es ausführen wird; und (ii) zudem wird die Berechnungsstelle den Tag des Wirksamwerdens dieser Anpassung festlegen **[Einfügen, falls die Schuldverschreibungen an einen Aktienkorb gelinkt sind]**: Nach einer solchen Entfernung der betreffenden *Aktie* aus dem *Aktienkorb*, wird die betreffende *Aktie* fortan ab dem **[Datum einfügen]** nicht mehr zur Bestimmung des **[Zinssatzes]** **[Rückzahlungsbetrages]** **[andere Möglichkeit einfügen]** berücksichtigt[.]

[[Wenn "Kraftloserklärung und Auszahlung" anwendbar ist, einfügen:] An oder nach dem von der *Berechnungsstelle* festgestellten Tag des Eintritts einer *Verstaatlichung*, *Insolvenz* bzw. des *Delisting* kann die *Emittentin* die *Schuldverschreibungen* vorzeitig zurückzahlen.

[Bei vorzeitiger 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]** **[einem von der Emittentin nach Treu und Glauben und in kaufmännisch vernünftiger Weise wie folgt festgelegten Betrag: [angeben]** entspricht]. Die Zahlung erfolgt an das bzw. die maßgebliche(n) *Clearingsystem(e)* in der entsprechenden Weise und ist den *Anleihegläubigern* gemäß dem in § 11 beschriebenen Verfahren bekannt zu geben.]]

[(C) Delisting

[[Im Falle eines Aktienkorbes gilt Folgendes:] Im Falle eines *Delisting* wird die *Berechnungsstelle* eine der nachstehend unter (1) bzw. (2) beschriebenen Handlungen vornehmen:

(1) Die *Berechnungsstelle* wird die betroffene *Aktienemittentin* als *Ersetzte Aktienemittentin* behandeln und eine *Ersatz-Aktienemittentin* gemäß vorstehendem Abschnitt (A) (2) auswählen; oder

(2) Die *Berechnungsstelle* wird

reference to the adjustment(s) made in respect of such event by an Options Exchange to options on the relevant Shares traded on such Options Exchange and (ii) determine the effective date of that adjustment. **[Insert, if Notes are linked to a Share Basket:** Following the removal of a Share from the Share Basket, the relevant Share shall, with effect from **[specify date]** be disregarded for the purposes of determining **[the Rate of Interest]** **[the Final Redemption Amount]** **[specify other]].]**

[[If "Cancellation and Payment" applies, insert:] On or after the date of the occurrence of a Nationalisation, Insolvency and/or Delisting, as the case may be, as determined by the Calculation Agent, the Issuer may redeem the Notes early.

[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 such Note held by it **[the Early Redemption Amount]** **[an amount determined by the Issuer in good faith and in a commercially reasonable manner as follows: [specify]].** Payment will be made to the relevant Clearing System(s) in such manner and shall be notified to the Noteholders in accordance with the procedure set out in § 11.]]

[(C) Delisting

[[In the case of a Share Basket, the following applies:] If a *Delisting* occurs, the Calculation Agent shall, take either of the actions described in (1) or (2) below:

(1) treat the affected Share Issuer as a Replaced Share Issuer and select a Replacement Share Issuer in the manner specified in (A) (2) above; or

(2) determine that the Notes are to be

bestimmen, dass die *Schuldverschreibungen* insgesamt nach Maßgabe des § 4(f) vorzeitig zurückzuzahlen sind.]

[[Im Falle einer einzelnen Aktie gilt Folgendes:]] Im Falle eines Delisting wird die *Berechnungsstelle* bestimmen, dass die *Schuldverschreibungen* insgesamt nach Maßgabe des § 4(f) vorzeitig zurückzuzahlen sind.]

[Andere anwendbare Bestimmungen einfügen]]

[(D) Bewertung der Aktien von Ersatz- Aktienemittenten

Bei der Berechnung von $[Aktie^0_i][\bullet]$ der *Aktie der Ersatz-Aktienemittentin* gilt Folgendes: $[Aktie^0_i][\bullet]$ ist das Produkt aus (α) dem *Aktienkurs* der *Aktie der Ersatz- Aktienemittentin* am jeweiligen *Ersetzungstag* und (β) dem Quotienten aus dem jeweiligen $[Aktie^0_j][\bullet]$ der *Aktie der Ersetzten Aktienemittentin* und dem *Aktienkurs* der *Aktie der Ersetzten Aktienemittentin* am jeweiligen *Ersetzungstag* (nach Anpassung durch die *Berechnungsstelle*, um den Kosten der *Emittentin* oder eines verbundenen Unternehmens für die Ersetzung der *Betroffenen Aktie* und gegebenenfalls die Anpassung der damit verbundenen Absicherungsvereinbarungen Rechnung zu tragen.) **[andere anwendbare Bestimmungen einfügen]**

(v) Bekanntmachung von Anpassungen

Die *Berechnungsstelle* gibt jeder *Zahlstelle* und jeder *Börse*, an der die *Schuldverschreibungen* notiert sind, die gemäß diesem § 4 (e) vorgenommene Anpassungen sobald als möglich bekannt, und die *Emittentin* trägt dafür Sorge, dass solche Bekanntmachungen für die *Anleihegläubiger* bei (der jeweils angegebenen Adresse) den *Zahlstellen* erhältlich sind, und, falls die Vorschriften der *Börse(n)*, an der bzw. denen die *Schuldverschreibungen* notiert sind oder die Bestimmungen der entsprechenden Regulierungsbehörde dies vorsehen, dass die *Anleihegläubiger* von den Anpassungen gemäß den Vorschriften und Bestimmungen der *Börse(n)* bzw. der entsprechenden Regulierungsbehörden unterrichtet werden. Anpassungen werden von der *Berechnungsstelle* unter Berücksichtigung der Grundsätze von Treu und Glauben und in kaufmännisch vernünftiger Weise vorgenommen.

[[Im Falle von Commodity Linked Notes einfügen:]]

[(e)][(f)] Definitionen, Marktstörungen

redeemed early in whole in accordance with § 4(f).]

[[In the case of a single Share, the following applies:]] If a Delisting occurs, the Calculation Agent shall determine that the Notes are to be redeemed early in whole in accordance with § 4(f).]

[Insert any other applicable provisions]]

[(D) Valuation of Shares of Replacement Basket Companies

In calculating the relevant $[Share^0_j][\bullet]$ for the Replacement Share Issuer Share shall be deemed to be the product of (α) the Share Price of the Replacement Share Issuer Share on the relevant Replacement Date, and (β) the quotient of the relevant $[Share^0_i][\bullet]$ for the Replaced Share Issuer Share and the Share Price for the Replaced Share Issuer Share on the relevant Replacement Date (as adjusted by the Calculation Agent to reflect the cost to the Issuer or any affiliate of replacing the Affected Share and adjusting any associated hedging arrangements). **[insert other applicable provisions]**

(v) Notification of Adjustments

The Calculation Agent shall notify as soon as practicable each of the Paying Agents and each Stock Exchange on which the Notes are listed of any adjustment made pursuant to this § 4 (e) and the Issuer shall procure that such notifications are made available to Noteholders at the specified offices of the Paying Agents and, if so required by the rules of the stock exchange(s) on which the Notes are listed or the relevant regulatory authority, that notice of such adjustments are notified to Noteholders as required by the relevant stock exchange or regulatory authority. Any adjustments shall be made by the Calculation Agent, acting in good faith and in a commercially reasonable manner.

[[In the case of Commodity Linked Notes insert:]]

[(e)][(f)] Definitions, Market Disruption Events

(i) Definitionen [

Für Zwecke des § 4(a) gelten die folgenden Bestimmungen in Bezug auf die Berechnung des **[Rückzahlungsbetrags]****[Physischen Lieferungsbetrages]** [(und, zur Klarstellung, soweit einschlägig auch für die Berechnung des *Zinssatzes* oder des *Zinsbetrages* bzw. der *Zinsbeträge* für die *Schuldverschreibungen* gemäß § 3(c))]:

"**Börse**" bezeichnet [in Bezug auf eine *Ware*] **[Bezeichnung einfügen]**, eine Nachfolge-Börse oder einen Nachfolge-Handelsmarkt für diese Börse oder eine Ersatz-Börse oder einen Ersatz-Handelsmarkt, an der bzw. dem der Handel in der jeweiligen *Ware* vorübergehend abgewickelt wird (sofern die *Berechnungsstelle* bestimmt hat, dass die Liquidität hinsichtlich der jeweiligen *Ware* an dieser vorübergehenden Ersatz-Börse oder diesem Ersatz-Notierungssystem mit der Liquidität an der ursprünglichen *Börse* vergleichbar ist).

["Edelmetallgeschäftstag" bezeichnet einen Tag, an dem Geschäftsbanken in London [und] New York [und] **[maßgeblichen Zahlungsort einfügen]** geöffnet sind (einschließlich zum Zwecke des Handels mit Fremdwährungen und Fremdwährungsanlagen) [und] **[[im Falle einer physischen Lieferung gilt Folgendes:]** der ein vorgesehener Handelstag (also ein Tag, an dem die betreffenden Märkte unter gewöhnlichen Umständen geöffnet haben) im Edelmetallmarkt am Ort der Lieferung.]]

["Edelmetall Referenzhändler" bezeichnet **[vier Haupthändler, die Mitglied der LBMA sind spezifizieren]** [vier von der *Berechnungsstelle* bestimmte Haupthändler, die Mitglied der LBMA sind, handelnd über ihren Hauptsitz in London].]

"**Einheit**" bezeichnet in Bezug auf die *Ware* **[Bezeichnung/Definition einfügen] [•]**.

["Handelsstörung" ist die wesentliche Aussetzung oder Einschränkung des Handels mit dem *Terminkontrakt* oder der *Ware* an der *Börse* [oder mit **[zusätzliche Terminkontrakte, Optionskontrakte oder Waren an einer Börse einfügen]**]. Hierbei gilt Folgendes:

(A) eine Aussetzung des Handels mit dem *Terminkontrakt* oder der *Ware* an einem **[Warengeschäftstag]** [oder] **[einem Edelmetallgeschäftstag]** ist nur dann als wesentlich zu erachten, wenn:

(i) Definitions [

For the purposes of § 4(a) the following provisions shall apply in relation to the calculation of the **[Final Redemption Amount]****[Physical Settlement Amount]** [(and, for the avoidance of doubt, shall also apply where relevant for the purposes of calculating the Rate of Interest or the Interest Amount(s) under § 3(c) for the Notes):

"**Exchange**" means [in respect of a Commodity] **[insert exchange or quotation system for such Commodity]**, any successor to such exchange or quotation system or any substitute exchange or quotation system to which trading in such Commodity has temporarily relocated (provided that the Calculation Agent has determined that there is comparable liquidity relative to such Commodity on such temporary substitute exchange or quotation system as on the original Exchange).

["Bullion Business Day" means any day on which commercial banks are open for business (including dealings in foreign exchange and foreign currency deposits) in London [and] New York [and] **[insert location where payment is to be made] [and] [[in the case of a physical delivery, the following applies:]** which is a scheduled trading day (meaning a day in which the relevant markets are ordinarily open) in the bullion market in the delivery location.]]

["Bullion Reference Dealers" means **[specify the four mayor dealers that are members of the LBMA]** [the four major dealers in the that are members of the LBMA, selected by the Calculation Agent, acting through their principal London offices].]

"**Unit**" means with respect to the Commodity **[specify or insert defined term] [•]**.

["Trading Disruption" means the material suspension of, or the material limitation imposed on, trading in the Futures Contract or the Commodity on the Exchange [or in **[insert any additional futures contract, options contract or commodity on any Exchange]**]. For these purposes:

(A) a Suspension of the trading in the Futures Contract or the Commodity on any **[Commodity Business Day]** [or] **[on any Bullion Business Day]** shall be deemed to be material only if:

(1) der gesamte Handel mit dem *Terminkontrakt* oder der *Ware* für den gesamten **[Bewertungstag]** **[anderen Bewertungstag einfügen]** ausgesetzt wird; oder

(2) der gesamte Handel mit dem *Terminkontrakt* oder der *Ware* nach der Eröffnung des Handels an dem **[Bewertungstag]** **[anderen Bewertungstag einfügen]** ausgesetzt wird, der Handel nicht vor dem normalerweise für diesen *Terminkontrakt* bzw. diese *Ware* vorgesehenen Handelsschluss an diesem *Bewertungstag* **[anderen Bewertungstag einfügen]** wieder aufgenommen wird und die Aussetzung weniger als eine Stunde vor ihrem Beginn angekündigt wird; und

(B) eine Einschränkung des Handels mit dem *Terminkontrakt* oder der *Ware* an einem **[Warengeschäftstag]** **[oder]** **[einem Edelmetallgeschäftstag]** ist nur dann als wesentlich zu erachten, wenn die maßgebliche *Börse* Preisspannen einrichtet, innerhalb derer der Preis für den *Terminkontrakt* oder die *Ware* sich bewegen darf und der Schlusskurs oder der Abwicklungspreis für den *Terminkontrakt* oder die *Ware* an einem solchen Tag oberhalb oder unterhalb dieser Preisspanne liegt.]

"Liefertag" bezeichnet in Bezug auf einen *Referenzpreis* den maßgeblichen Tag oder Monat für die Lieferung der zugrunde liegenden *Ware* (bei dem es sich um einen Tag bzw. Monat handeln muss, der in oder von der maßgeblichen *Preisquelle* mitgeteilt wird oder der anhand von Informationen bestimmt werden kann, die in oder von der maßgeblichen *Preisquelle* mitgeteilt werden), nämlich: [in Bezug auf die *Ware* **[[Bezeichnung/Definition der Ware einfügen]]**] **[wurde ein Tag bzw. ein Monat oder ein Jahr festgelegt, so ist dieser Tag bzw. Monat oder Jahr einzufügen]** **[wurde ein Nächstfälliger Monat festgelegt, so ist der Monat des Ablaufs des betreffenden Terminkontraktes einzufügen]** **[wurde eine Methode zur Feststellung des Liefertags festgelegt, so ist der Tag bzw. der Monat oder das Jahr, die gemäß dieser Methode festgestellt werden, einzufügen].**

"Marktstörung" bezeichnet

[in Bezug auf eine *Ware*] jeweils: [(A) eine *Störung der Preisquelle*.;] [(B) eine *Handelsstörung*] [(C) ein *Wegfall des Referenzpreises*] [(D) eine *Wesentliche Änderung der Formel*][im Falle einer fortlaufenden Beobachtung ggfl. unter Verwendung eines Referenzpreisbeobachtungsstandes

(1) all trading in the Futures Contract or the Commodity is suspended for the entire **[Valuation Date]** **[insert other valuation date]**; or

(2) all trading in the Futures Contract or the Commodity is suspended subsequent to the opening of trading on the **[Valuation Date]** **[insert other valuation date]**, trading does not recommence prior to the regularly scheduled close of trading in such Futures Contract or such Commodity on such **[Valuation Date]** **[insert other valuation date]** and such suspension is announced less than one hour preceding its commencement; and

(B) a limitation of trading in the Futures Contract or the Commodity on any **[Commodity Business Day]** **[or]** **[on any Bullion Business Day]** shall be deemed to be material only if the relevant Exchange establishes limits on the range within which the price of the Futures Contract or the Commodity may fluctuate and the closing or settlement price of the Futures Contract or the Commodity on such day is at the upper or lower limit of that range.]

"Delivery Date" means, in respect of a Reference Price, the relevant date or month for delivery of the underlying Commodity (which must be a date or month reported or capable of being determined from information reported in or by the relevant Price Source), namely: **[with respect to Commodity [specify or insert defined term of the Commodity]] [if a date is, or a month and year are specified insert date or that month and year] [if a Nearby Month is specified, insert the month of expiration of the relevant Futures Contract] [if a method is specified for the purpose of determining the Delivery Date, insert the date or the month and year determined pursuant to that method].**

"Market Disruption Event" means

[in respect of a Commodity] each of [(A) a Price Source Disruption.;] [(B) a Trading Disruption.;] [(C) a Disappearance of Reference Price.;] [(D) a Material Change in Formula][**In the case of a combination with a continuous observation using an "Reference Price Observation Level**

zutreffende **Regelung einfügen**]; und [(E) eine *Wesentliche Änderung des Inhalts*].

["**Nächstfälliger Monat**" bezeichnet in Bezug auf einen *Liefertag* und einen [*Bewertungstag*] **anderen Bewertungstag einfügen**] den [*Ersten Nächstfälligen Monat*] **andere Regelung einfügen**].]

["**Erster Nächstfälliger Monat**" bezeichnet den Monat, in dem der erste *Terminkontrakt* abläuft, der nach diesem [*Bewertungstag*] **anderen Bewertungstag einfügen**] abläuft.]

["**Zweiter Nächstfälliger Monat**" bezeichnet den Monat, in dem der zweite *Terminkontrakt* abläuft, der nach diesem [*Bewertungstag*] **anderen Bewertungstag einfügen**] abläuft.]

["**Sechster Nächstfälliger Monat**" bezeichnet den Monat, in dem der sechste *Terminkontrakt* abläuft, der nach diesem [*Bewertungstag*] **anderen Bewertungstag einfügen**] abläuft.] **andere Definition einfügen**]

"**Preisquelle**" bezeichnet [•] [die jeweilige in der Definition von *Referenzpreis* genannte Preisquelle].

"**Preisspezifikation**" bezeichnet in Bezug auf einen *Referenzpreis* [und in Bezug auf die *Ware* **[Bezeichnung/Definition der Ware einfügen]**] [der *Höchstpreis*] [der *Tiefstpreis*] [der *Durchschnitt aus Höchstpreis und Tiefstpreis*] [der *Schlusspreis*] [der *Eröffnungspreis*] [*Geld*] [*Brief*] [der *Durchschnitt aus Geld und Brief*] [der *Abrechnungspreis*] [der *offizielle Abrechnungspreis*] [der *amtliche Preis*] [das *Morgenfixing*] [das *Nachmittagsfixing*] [der *Kassapreis*] **[andere Bestimmung einfügen]**].

["**Preiswesentlichkeitsprozentsatz**" bezeichnet **[Prozentsatz einfügen]**].]

"**Referenzhändler**" bezeichnet **[vier Händler spezifizieren]** [vier führende Händler im relevanten Markt, die von der *Berechnungsstelle* bestimmt werden].

["**Steuerereignis**" ist die Einführung, Änderung oder Aufhebung einer *Verbrauchs-, Produktions-, Verkaufs-, Nutzungs-, Mehrwert-, Umsatz-, Verkehrs-, Stempel-, Dokumenten-, Beurkundungs-* oder einer ähnlichen Steuer auf oder mit Bezug auf die betreffende *Ware* (mit Ausnahme von Steuern auf oder mit Bezug auf *Gesamtbruttoeinkommen* oder *Gesamtnettoeinkommen*) durch einen Staat oder eine Steuerbehörde nach dem [*Begebungstag*], sofern die

insert applicable provisions]; and [(E) a *Material Change in Content*].

["**Nearby Month**", means, in respect of a *Delivery Date* and a [*Valuation Date*] **[insert other valuation date]**, the [*First Nearby Month*] **[specify other]**].]

"**First Nearby Month**" means the month of expiration of the first *Futures Contract* to expire following that [*Valuation Date*] **[insert other valuation date]**;

"**Second Nearby Month**" means the month of expiration of the second *Futures Contract* to expire following that [*Valuation Date*] **[insert other valuation date]**;

"**Sixth Nearby Month**" means the month of expiration of the sixth *Futures Contract* to expire following that [*Valuation Date*] **[insert other valuation date.] [insert other Definition]**

"**Price Source**" means [•] [the price source specified as such in the definition of *Reference Price*].

"**Specified Price**" means, in respect of a *Commodity Reference Price* [and with respect to *Commodity* **[specify or insert defined term of the Commodity]**], [the *high price*] [the *low price*] [the *average of the high price and the low price*] [the *closing price*] [the *opening price*] [the *bid price*] [the *asked price*] [the *average of the bid price and the asked price*] [the *settlement price*] [the *official settlement price*] [the *official price*] [the *morning fixing*] [the *afternoon fixing*] [the *Spot price*] **[specify other]**.

["**Price Materiality Percentage**" means **[specify percentage]**].]

"**Reference Dealers**" means **[specify the four dealers]** [four leading dealers in the relevant market selected by the *Calculation Agent*].

["**Tax Disruption**" means the imposition of, change in or removal of an excise, **severance**, sales, use, value-added, transfer, stamp, documentary, recording or similar tax on, or measured by reference to, the relevant *Commodity* (other than a tax on, or measured by reference to overall gross or net income) by any government or taxation authority after the [*Issue Date*], if the direct effect of such imposition, change or removal is to raise or lower the *Reference Price* on the day that would otherwise be a

unmittelbare Folge dieser Einführung, Änderung oder Aufhebung ein Ansteigen oder Fallen des *Maßgeblichen Preises* am dem Tag ist, der anderenfalls ein **[Bewertungstag]** **[anderen Bewertungstag einfügen]** wäre, im Vergleich zu dem *Maßgeblichen Preis*, der ohne diese Einführung, Änderung oder Aufhebung herrschen würde.]

["Störung der Preisquelle" ist [(A)] die Nichtbekanntmachung oder Nichtveröffentlichung der *Preisspezifikation* für den *Referenzpreis* (oder der Informationen, die zur Feststellung dieser *Preisspezifikation* notwendig sind) durch die *Preisquelle*[:;] [oder] [(B)] die zeitweise oder dauerhafte Einstellung oder Nichtverfügbarkeit der *Preisquelle*[:;] [oder] [(C)] **["Falls der Referenzpreis "Waren-Referenzhändler" ist, gilt Folgendes:"]** die Unmöglichkeit zu Einholung von mindestens drei Quotierungen, die von den betreffenden *Referenzhändlern* angefordert wurden[:;] [oder] [(D)] **["Falls ein Preiswesentlichkeitsprozentsatz festgelegt wurde, gilt Folgendes:"]** der Umstand, dass die *Preisspezifikation* für den betreffenden *Referenzpreis* in Höhe dieses *Preiswesentlichkeitsprozentsatzes* von der gemäß dem *Referenzpreis "Waren-Referenzhändler"* bestimmten *Preisspezifikation* abweicht].]

["Terminkontrakt" bezeichnet in Bezug auf einen *Referenzpreis* den Kontrakt zur Lieferung einer Kontraktgröße auf Termin in Bezug auf den betreffenden *Liefertag* bezüglich der in diesem *Referenzpreis* genannten *Ware*.]

["Vorgesehener Anfänglicher Bewertungstag" ist in Bezug auf eine *Ware* ein Tag, der ursprünglich ohne den Eintritt eines zu einer *Marktstörung* führenden Ereignisses der *Anfängliche Bewertungstag* gewesen wäre.]

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

"Unterbrechungstag[Im Falle einer fortgesetzten Beobachtung gilt Folgendes:] oder **"Störung"** steht [in Bezug auf die *Ware* für einen *Vorgesehenen Handelstag*, an dem eine *Marktstörung* eingetreten ist] **[andere**

[Valuation Date] [insert other valuation date] from what it would have been without that imposition, change or removal.]

["Price Source Disruption" means [(A)] the failure of the Price Source to announce or publish the Specified Price (or the information necessary for determining the Specified Price) for the relevant Reference Price[:;] [or] [(B)] the temporary or permanent discontinuance or unavailability of the Price Source[:;] [or] [(C)] **["If the Reference Price is "Commodity-Reference Dealers", the following applies:"]** the failure to obtain at least three quotations as requested from the relevant Reference Dealers[:;] [or] [(D)] **["if a Price Materiality Percentage is specified, the following applies:"]** the Specified Price for the relevant Reference Price differs from the Specified Price determined in accordance with the Reference Price "Commodity-Reference Dealers" by such Price Materiality Percentage[:;].]

["Futures Contract" means, in respect of a Reference Price, the contract for future delivery of a contract size in respect of the relevant Delivery Date relating to the Commodity referred to in that Reference Price.]

["Scheduled Initial Valuation Date" means in respect of a Commodity, any original date that, but for the occurrence of an event causing a Market Disruption Event, would have been the Initial Valuation Date.]

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

"Disrupted Day" [In the case of a continuous observation the following applies:] or **"Disruption"** means [in respect of a Commodity, any Scheduled Trading Day on which on which a Market Disruption Event has occurred] **[insert**

Definition einfügen].

"**Verfalltag für Korrekturen**" steht in Bezug auf die Ware und [den [Anfänglichen Bewertungstag] [und] [einen Beobachtungstag; [Bewertungstag] [und] [den Abschließenden Bewertungstag] für [•] [den ersten Geschäftstag unmittelbar nach dem] [Anfänglichen Bewertungstag [bzw. dem betreffenden Beobachtungstag][bzw. dem Abschließenden Bewertungstag], von dem an Korrekturen des anfänglich veröffentlichten Referenzpreises [bzw. Referenzbeobachtungspreises] nicht mehr zu berücksichtigen sind.

["**Stichtag**" steht in Bezug auf den [Anfänglichen Bewertungstag] [und] [einen Beobachtungstag; [Bewertungstag] [und] [den Abschließenden Bewertungstag] [•], [der voraussichtlich auf den [jeweilige(n) Bewertungstag(e) einfügen] fällt.] für den [Daten einfügen].]

["**Vorgesehener Handelstag**" ist [in Bezug auf eine Ware] [jeder Warengeschäftstag][jeder Edelmetallgeschäftstag][.][und [•]].

"**Ware**" bezeichnet [•].

["**Warenkorb**" bezeichnet einen Korb von allen Waren, die im folgenden Verhältnis zueinander stehen: [Anzahl oder das Verhältnis der Waren zueinander angeben].][andere Beschreibung einfügen]

"**Warengeschäftstag**" bezeichnet [[In Bezug auf eine Transaktion (außer einer Edelmetalltransaktion), für die der Referenzpreis ein Preis ist, der von einer Börse bekannt gemacht oder veröffentlicht wird, gilt Folgendes:] [in Bezug auf die Ware [Bezeichnung/Definition der Ware einfügen]] einen Tag, an dem die jeweilige Börse während ihrer üblichen Handelszeit für den Handel geöffnet ist bzw. geöffnet wäre, wenn keine Marktstörung vorgelegen hätte, ungeachtet dessen, ob eine solche Börse vor ihrem vorgesehenen Börsenschluss schließt] [[In Bezug auf eine Transaktion (außer einer Edelmetalltransaktion), für die der Referenzpreis kein Preis ist, der von einer Börse bekannt gemacht oder veröffentlicht wird, gilt Folgendes:] [in Bezug auf die Ware [Bezeichnung/Definition einfügen]], einen Tag, an dem die entsprechende Preisquelle einen Preis veröffentlicht hat bzw. ohne den Eintritt einer Marktstörung veröffentlicht hätte][und jeden Edelmetallgeschäftstag][•].]

["**Waren-Referenzhändler**" bedeutet,

other definition].

"**Correction Cut-off Date**" means, in respect of the Commodity and [the Initial Valuation Date] [and any Observation Date,] [Valuation Date][and][Final Valuation Date] [•][the first Business Day immediately following] [the Initial Valuation Date] [or such Observation Date][Valuation Date][Final Valuation Date], as the case may be,] after which all corrections of the Reference Price [or Reference Observation Price, as the case may be] originally published shall be disregarded for the purposes of any calculations to be made using such Reference Price.

["**Cut-off Date**" means in respect of the [Initial Valuation Date] [Interest Valuation Date] [and any Observation Date,] [Valuation Date][and][Final Valuation Date] [•] [scheduled for [insert relevant Valuation Date(s)], [insert relevant dates].]

["**Scheduled Trading Day**" means [in respect of a Commodity][each Commodity Business Day]][each Bullion Business Day] [.][and[•]].

"**Commodity**" means [•].

["**Commodity Basket**" means a basket composed of each Commodities in [specify number or the relative proportions of Commodities].][insert other description]

"**Commodity Business Day**" means [In respect of a Transaction (other than a Bullion Transaction) for which the Reference Price is a price announced or published by an Exchange, the following applies:], [with respect to the Commodity [specify or insert defined term of the Commodity]] a day that is (or, but for the occurrence of a Market Disruption Event, would have been) a day on which the relevant Exchange is open for trading during its regular trading session, notwithstanding any such Exchange closing prior to its scheduled closing time.] [[In respect of a Transaction (other than a Bullion Transaction) for which the Reference Price is not a price announced or published by an Exchange, the following applies:], [with respect to the Commodity [specify or insert defined term]] a day in respect of which the relevant Price Source published (or, but for the occurrence of a Market Disruption Event, would have published) a price][and each Bullion Business Day][•].]

["**Commodity-Reference Dealers**"

dass der Preis in Bezug auf einen **[Bewertungstag]** **[anderen Bewertungstag einfügen]** auf der Grundlage von Quotierungen festgestellt wird, die von **[Referenzhändlern]** [bzw.] **[Edelmetall-Referenzhändlern]** an diesem **[Bewertungstag]** **[anderen Bewertungstag einfügen]** für die *Preisspezifikation* dieses Tages für eine *Einheit* der maßgeblichen *Ware* zur Lieferung am *Liefertag* zur Verfügung gestellt werden, falls anwendbar. Werden wie angefordert vier Quotierungen zur Verfügung gestellt, so ist der Preis in Bezug auf diesen **[Bewertungstag]** **[anderen Bewertungstag einfügen]** das arithmetische Mittel der *Preisspezifikationen* für diese *Ware*, die von den einzelnen **[Referenzhändlern]** **[Edelmetall-Referenzhändlern]** zur Verfügung gestellt werden, wobei die *Preisspezifikationen* mit dem höchsten und dem niedrigsten Wert nicht berücksichtigt werden. Werden wie angefordert genau drei Quotierungen zur Verfügung gestellt, so ist der Preis in Bezug auf diesen **[Bewertungstag]** **[anderen Bewertungstag einfügen]** diejenige von dem jeweiligen **[Referenzhändlern]** [bzw.] **[Edelmetall-Referenzhändlern]** zur Verfügung gestellte *Preisspezifikation*, die übrig bleibt, nachdem die *Preisspezifikationen* mit dem höchsten und dem niedrigsten Wert ausgeschlossen wurden. Haben mehrere Quotierungen denselben höchsten bzw. niedrigsten Wert, so wird für diesen Zweck die *Preisspezifikation* einer dieser Quotierungen ausgeschlossen. Werden weniger als drei Quotierungen zur Verfügung gestellt, so gilt, dass der Preis in Bezug auf den **[Bewertungstag]** **[anderen Bewertungstag einfügen]** nicht festgestellt werden kann.

["Wegfall des Referenzpreises" bezeichnet (A) die dauerhafte Einstellung des Handels mit dem maßgeblichen *Terminkontrakt* an der maßgeblichen *Börse*; (B) den Wegfall der maßgeblichen *Ware* oder des Handel damit; oder (C) den Wegfall oder die dauerhafte Einstellung oder Nichtverfügbarkeit eines *Referenzpreises*, und zwar unabhängig von der Verfügbarkeit der entsprechenden *Preisquelle* oder dem Status des Handels mit dem maßgeblichen *Terminkontrakt* bzw. der maßgeblichen *Ware*.]

["Wesentliche Änderung der Formel" bezeichnet eine wesentliche Änderung der Formel oder Methode für die Berechnung des entsprechenden *Referenzpreises* seit dem **[Begebungstag]**.]

["Wesentliche Änderung des Inhalts"

means that the price for a **[Valuation Date]** **[insert other valuation date]** will be determined on the basis of quotations provided by **[Reference Dealers]** [or] **[Bullion Reference Dealers]** on that **[Valuation Date]** **[insert other valuation date]** of that day's Specified Price for a Unit of the relevant Commodity for delivery on the Delivery Date, if applicable. If four quotations are provided as requested, the price for that **[Valuation Date]** **[insert other valuation date]** will be the arithmetic mean of the Specified Prices for that Commodity provided by each **[Reference Dealer]** **[Bullion Reference Dealer]**, without regard to the Specified Prices having the highest and lowest values. If exactly three quotations are provided as requested, the price for that **[Valuation Date]** **[insert other valuation date]** will be the Specified Price provided by the relevant **[Reference Dealer]** [or] **[Bullion Reference Dealer]** that remains after disregarding the Specified Prices having the highest and lowest values. For this purpose, if more than one quotation has the same highest value or lowest value, then the Specified Price of one of such quotations shall be disregarded. If fewer than three quotations are provided, it will be deemed that the price for the **[Valuation Date]** **[insert other valuation date]** cannot be determined.

["Disappearance of Reference Price" means (A) the permanent discontinuation of trading, in the relevant Futures Contract on the relevant Exchange; (B) the disappearance of, or of trading in, the relevant Commodity; or (C) the disappearance or permanent discontinuance or unavailability of a Reference Price, notwithstanding the availability of the related Price Source or the status of trading in the relevant Futures Contract or the relevant Commodity.]

["Material Change in Formula" means the occurrence since the **[Issue Date]** of a material change in the formula for or the method of calculating the relevant Reference Price.]

["Material Change in Content" means

bezeichnet eine seit dem [Begebungstag] eingetretene wesentliche Änderung des Inhalts, der Zusammensetzung oder der Beschaffenheit der Ware oder eines entsprechenden Terminkontraktes seit dem [Begebungstag].]

[andere Definitionen einfügen]

(ii) Folgen von *Unterbrechungstagen*:

[[Wenn sich die Schuldverschreibungen auf eine einzelne Ware beziehen und "Stichtage" nicht anwendbar ist, einfügen:]

Stellt die *Berechnungsstelle* fest, dass [ein Anfänglicher Bewertungstag] [bzw.] [ein Zinsbewertungstag] [bzw.] [ein Bewertungstag] [bzw.] [ein Beobachtungstag] in Bezug auf die Ware ein *Unterbrechungstag* ist, so ist [der Anfängliche Bewertungstag] [bzw.] [der Zinsbewertungstag] [bzw.] [der Bewertungstag] [bzw.] [der Beobachtungstag] für die Ware der nächstfolgende *Vorgesehene Handelstag*, für den die *Berechnungsstelle* feststellt, dass er kein *Unterbrechungstag* ist, es sei denn, die *Berechnungsstelle* stellt fest, dass jeder der nächsten [acht][•] *Vorgesehenen Handelstage* für die Ware, die unmittelbar auf [den *Vorgesehenen Anfänglichen Bewertungstag*] [bzw.] [den *Vorgesehenen Zinsbewertungstag*] [bzw.] [den *Vorgesehenen Bewertungstag*] [bzw.] [den *Vorgesehenen Beobachtungstag*] folgen, ein *Unterbrechungstag* ist. In diesem Fall

(x) gilt der [achte][•] *Vorgesehene Handelstag* als [der *Anfängliche Bewertungstag*] [bzw.] [der *Zinsbewertungstag*] [bzw.] [der *Bewertungstag*] [bzw.] [der *Beobachtungstag*] für die Ware, ungeachtet dessen, dass dieser Tag ein *Unterbrechungstag* ist; und

(II) schätzt die *Berechnungsstelle* an diesem [achten][•] Tag nach Treu und Glauben den *Referenzpreis* für diese Ware oder bestimmt eine Methode zur Feststellung des *Referenzpreises*, wobei sie die letzte verfügbare Quotierung für den maßgeblichen *Referenzpreis* und sonstige Informationen berücksichtigt, die sie unter Berücksichtigung der Grundsätze von Treu und Glauben als relevant erachtet.] **[andere**

the occurrence since the [Issue Date] of a material change in the content, composition or constitution of the Commodity or relevant Futures Contract.]

[insert other applicable definitions]

(ii) Consequences of Disrupted Days:

[[If the Notes relate to a single Commodity and "Cut-off Dates" is not applicable, insert::]

Where the Calculation Agent determines that any [Initial Valuation Date] [or] [Interest Valuation Date] [or] [Valuation Date] [or] [Observation Date] [, as the case may be,] is a Disrupted Day in respect of the Commodity, then [the Initial Valuation Date,] [or] [the Interest Valuation Date] [or] [the Valuation Date] [or] [the Observation Date,] [, as the case may be,] for the Commodity shall be the first succeeding Scheduled Trading Day that is not a Disrupted Day, unless the Calculation Agent determines that each of the [eight][•] Scheduled Trading Days, in respect of the Commodity, immediately following [the Scheduled Initial Valuation Date] [or] [the Scheduled Interest Valuation Date] [or] [the Scheduled Valuation Date] [or] [the Scheduled Observation Date] [, as the case may be,] is a Disrupted Day. In that case:

(x) that [eighth][•] Scheduled Trading Day shall be deemed to be [the Initial Valuation Date] [or] [the Interest Valuation Date] [or] [the Valuation Date] [or] [the Observation Date,] [, as the case may be,] in respect of the Commodity, notwithstanding the fact that such day is a Disrupted Day, and

(II) the Calculation Agent will determine on that [eight][•] Day the Reference Price (or a method for determining a Reference Price), taking into consideration the latest available quotation for the relevant Reference Price and any other information that in good faith it deems relevant.] **[insert other provisions]**

Bestimmungen einfügen]]

[[Falls "Stichtage" anwendbar, einfügen:]]

Stellt die *Berechnungsstelle* fest, dass [ein *Anfänglicher Bewertungstag*] [bzw.] [ein *Zinsbewertungstag*] [bzw.] [ein *Abschließender Bewertungstag*] [bzw.] [ein *Beobachtungstag*,] in Bezug auf die *Ware* ein *Unterbrechungstag* ist, so ist [der *Anfängliche Bewertungstag*] [bzw.] [der *Zinsbewertungstag*] [bzw.] [der *Abschließende Bewertungstag*] [bzw.] [der *Beobachtungstag*,] für die *Ware* der frühere der beiden folgenden Tage: (i) der nächstfolgende *Vorgesehene Handelstag*, für den die *Berechnungsstelle* feststellt, dass er kein *Unterbrechungstag* ist oder (ii) der [jeweilige] *Stichtag* in Bezug auf [den Anfänglichen Bewertungstag] [bzw.] [den Zinsbewertungstag] [bzw.] [den *Abschließenden Bewertungstag*] [bzw.] [den *Beobachtungstag*,].

Sofern der [jeweilige] *Stichtag* als der [jeweilige] [*Anfängliche Bewertungstag*] [bzw.] [*Zinsbewertungstag*] [bzw.] [*Abschließende Bewertungstag*] [bzw.] [*Beobachtungstag*,] für die *Ware* angesehen wird, schätzt die *Berechnungsstelle* nach Treu und Glauben den *Referenzpreis* für diese *Ware* zum maßgeblichen *Bewertungszeitpunkt* an [diesem][dem] *Stichtag*, ungeachtet dessen, dass dieser Tag ein *Unterbrechungstag* ist, oder bestimmt eine Methode zur Feststellung des *Referenzpreises*, wobei sie die letzte verfügbare Quotierung für den maßgeblichen *Referenzpreis* und sonstige Informationen berücksichtigt, die sie unter Berücksichtigung der Grundsätze von Treu und Glauben als relevant erachtet.] [andere Bestimmungen einfügen]]

[[Wenn sich die *Schuldverschreibungen* auf einen *Warenkorb* beziehen und "Stichtage" nicht anwendbar ist, einfügen:]]

Der [*Anfängliche Bewertungstag*] [bzw.] [*Zinsbewertungstag*] [bzw.] [*Bewertungstag*] [bzw.] [*Beobachtungstag*,] für jede nicht von dem Eintritt eines *Unterbrechungstages* betroffene *Ware* in dem *Warenkorb* ist [der *Vorgesehene Anfängliche Bewertungstag*] [bzw.] [der

[[If "Cut-off Dates" are applicable, insert:]]

Where the Calculation Agent determines that any [Initial Valuation Date] [or] [Interest Valuation Date] [or] [Final Valuation Date] [or] [Observation Date], [as the case may be,] is a Disrupted Day in respect of the Commodity, then [the Initial Valuation Date,] [or] [the Interest Valuation Date] [or] [the Final Valuation Date] [or] [the Observation Date,] [as the case may be,] for the Commodity shall be the earlier of: (i) the first succeeding Scheduled Trading Day that is not a Disrupted Day, or (ii) the [relevant] Cut-off Date in respect of that [Initial Valuation Date] [or] [Interest Valuation Date] [or] [Valuation Date] [or] [Final Valuation Date] [or] [Observation Date,].

If the [relevant] Cut-off Date is deemed to be the [relevant] [the Initial Valuation Date] [or] [the Interest Valuation Date] [or] [the Final Valuation Date] [or] [the Observation Date,] [as the case may be,] in respect of the Commodity, then the Calculation Agent shall determine the Reference Price (or a method for determining a Reference Price), taking into consideration the latest available quotation for the relevant Reference Price and any other information that in good faith it deems relevant on [that][the] Cut-off Date, notwithstanding the fact that such day is a Disrupted Day.][insert other provisions]

[[If the Notes relate to a Commodity Basket and "Cut-off Dates" is not applicable insert:]]

The [Initial Valuation Date] [or] [Interest Valuation Date] [or] [Valuation Date] [or] [Observation Date], [as the case may be,] for each Commodity in the Commodity Basket not affected by the occurrence of a Disrupted Day shall be [the Scheduled Initial Valuation Date] [or] [the Scheduled Interest Valuation

Vorgesehene Zinsbewertungstag] [bzw.] [der *Vorgesehene Bewertungstag*] [bzw.] [der *Vorgesehene Beobachtungstag*] und [der *Anfängliche Bewertungstag*] [bzw.] [der *Zinsbewertungstag*] [bzw.] [der *Bewertungstag*] [bzw.] [der *Beobachtungstag*] für jede von dem Eintritt eines *Unterbrechungstages* betroffene *Ware* in dem *Warenkorb* der nächstfolgende *Vorgesehene Handelstag*, der nach den Feststellungen der *Berechnungsstelle* in Bezug auf diese *Ware* kein *Unterbrechungstag* ist, es sei denn, dass jeder der nächsten [acht][●] *Vorgesehenen Handelstage*, die unmittelbar auf [den *Vorgesehenen Anfänglichen Bewertungstag*] [bzw.] [den *Vorgesehenen Zinsbewertungstag*] [bzw.] [den *Vorgesehenen Bewertungstag*] [bzw.] [den *Vorgesehenen Beobachtungstag*] folgen, hinsichtlich dieser *Ware* ein *Unterbrechungstag* ist. In diesem Fall

(I) gilt der [achte][●] *Vorgesehene Handelstag* als [der *Anfängliche Bewertungstag*] [bzw.] [der *Zinsbewertungstag*] [bzw.] [der *Bewertungstag*] [bzw.] [der *Beobachtungstag*] für diese *Ware*, ungeachtet dessen, dass dieser Tag ein *Unterbrechungstag* ist; und

(II) schätzt die *Berechnungsstelle* an diesem [achten][●] *Vorgesehenen Handelstag* nach *Treu* und *Glauben* den *Referenzpreis* für diese *Ware* oder bestimmt eine Methode zur Feststellung des *Referenzpreises*, wobei sie die letzte verfügbare *Quotierung* für den maßgeblichen *Referenzpreis* und sonstige Informationen berücksichtigt, die sie unter Berücksichtigung der Grundsätze von *Treu* und *Glauben* als relevant erachtet.] [andere Bestimmungen einfügen]]

[[Falls "*Stichtage*" anwendbar, einfügen:]

Der [Anfängliche Bewertungstag] [bzw.] [Zinsbewertungstag] [bzw.] [Abschließende] [Bewertungstag] [bzw.] [Beobachtungstag] für jede nicht von dem Eintritt eines *Unterbrechungstages* betroffene *Ware* in dem *Warenkorb* ist der [Vorgesehene Anfängliche Bewertungstag] [bzw.] [Vorgesehene Zinsbewertungstag] [bzw.] [Vorgesehene Abschließende] [Bewertungstag] [bzw.] [Vorgesehene Beobachtungstag] und [der Anfängliche Bewertungstag] [bzw.] [der

Date] [or] [the Scheduled Valuation Date] [or] [the Scheduled Observation Date] and [the Initial Valuation Date] [or] [the Interest Valuation Date] [or] [the Valuation Date] [or] [the Observation Date], [as the case may be,] for each Commodity in the Commodity Basket affected by the occurrence of a Disrupted Day shall be the first succeeding Scheduled Trading Day which the Calculation Agent determines is not a Disrupted Day relating to that Commodity, unless the Calculation Agent determines that each of the [eight][●] Scheduled Trading Days immediately following [the Scheduled Initial Valuation Date] [or] [the Scheduled Interest Valuation Date] [or] [the Scheduled Valuation Date] [or] [the Observation Date], [as the case may be,] is a Disrupted Day relating to that Commodity. In that case:

(I) that [eighth][●] Scheduled Trading Day shall be deemed to be [the Initial Valuation Date] [or] [the Interest Valuation Date] [or] [the Valuation Date] [or] [the Observation Date], [as the case may be,] for the relevant Commodity notwithstanding the fact that such day is a Disrupted Day; and

(II) the Calculation Agent will determine on that [eight][●] Scheduled Trading Day the Reference Price (or a method for determining a Reference Price), taking into consideration the latest available quotation for the relevant Reference Price and any other information that in good faith it deems relevant.] [insert other provisions]]

[[If "*Cut-off Dates*" are applicable, insert:]

The [Initial Valuation Date] [or] [the Interest Valuation Date] [or] [the [Final] Valuation Date] [or] [Observation Date], [as the case may be,] for each Commodity in the Commodity Basket not affected by the occurrence of a Disrupted Day shall be [the Scheduled Initial Valuation Date] [or] [the Scheduled Interest Valuation Date] [or] [the Scheduled [Final] Valuation Date] [or] [the Scheduled Observation Date] and [the Initial Valuation Date] [or] [Final

Zinsbewertungstag] [bzw.] [der [Abschließende] *Bewertungstag*] [bzw.] [der *Beobachtungstag*], [ist] für jede von dem Eintritt eines Unterbrechungstages betroffene *Ware* in dem *Warenkorb* [der frühere der beiden folgenden Tage: (i) der nächstfolgende *Vorgesehene Handelstag*, der hinsichtlich dieser *Ware* kein *Unterbrechungstag* ist, und (ii) der [jeweilige] *Stichtag* in Bezug auf [diesen][den] [Anfänglichen *Bewertungstag*] [bzw.] [Zinsbewertungstag] [bzw.] [Abschließenden] [Bewertungstag] [bzw.] [Beobachtungstag]

Sofern der [jeweilige] *Stichtag* als der [jeweilige] [Anfängliche *Bewertungstag*] [bzw.] [Zinsbewertungstag] [bzw.] [Abschließende] [Bewertungstag] [bzw.] [Beobachtungstag] für die betreffende *Ware* gilt, gilt folgendes:

Die *Berechnungsstelle* schätzt nach Treu und Glauben den *Referenzpreis* für die betreffende *Ware* zum maßgeblichen *Bewertungszeitpunkt* an [diesem][dem] *Stichtag*, ungeachtet dessen, dass dieser Tag ein *Unterbrechungstag* ist, oder bestimmt eine Methode zur Feststellung des *Referenzpreises*, wobei sie die letzte verfügbare Quotierung für den maßgeblichen *Referenzpreis* und sonstige Informationen berücksichtigt, die sie unter Berücksichtigung der Grundsätze von Treu und Glauben als relevant erachtet.]]

[Andere anwendbare Verschiebungsregelung einfügen]

[Valuation Date] [or] [the Observation Date,] [, as the case may be,] for each Commodity in the Commodity Basket affected by the occurrence of a Disrupted Day shall be the earlier of (i) the first succeeding Scheduled Trading Day that is not a Disrupted Day relating to that Commodity, and (ii) the [relevant] Cut-off Date in respect of [that][the] [Initial Valuation Date] [or] [Interest Valuation Date] [or] [Final] [Valuation Date] [or] [Observation Date] [, as the case may be].

If the [relevant] Cut-off Date shall be deemed to be the [relevant] [Initial Valuation Date] [or] [Interest Valuation Date] [or] [Final] [Valuation Date] [or] [Observation Date,] [, as the case may be,] for the relevant Commodity,

then the Calculation Agent shall determine the Reference Price (or a method for determining a Reference Price) for that Commodity, taking into consideration the latest available quotation for the relevant Reference Price and any other information that in good faith it deems relevant on [that][the] Cut-off Date, notwithstanding the fact that such day is a Disrupted Day.]]

[insert other applicable postponing provision]

[(e)] [Im Falle von sonstigen strukturierten Schuldverschreibungen (einschließlich Schuldverschreibungen, die an Fonds, Zinssätze oder sonstige Basiswerte gebunden sind, die anwendbaren Marktstörungsvorschriften und Anpassungsbestimmungen einfügen]

[(e)] [In the case of other structured Notes, (including Notes linked to Funds, Interest Rates or other underlyings insert applicable market disruption and adjustment provisions]

[[Falls Zusätzliche Beendigungsgründe und/oder Zusätzliche Anpassungsgründe anwendbar sind, einfügen:]

[[If any Additional Termination Events and/or Additional Adjustment Events are applicable insert:]

[(f)] Folgen Zusätzlicher [Beendigungsgründe][Anpassungsgründe]

[(f)] Consequences of Additional [Termination][Adjustment] Events

[Die *Emittentin* kann die *Schuldverschreibungen* [bei Eintritt eines *Zusätzlichen* [Beendigungsgrundes][Anpassungsgrundes]] **[[Bei Equity/Index Linked Notes gilt Folgendes:]** gemäß § 4(e) (iv) (A) (4), § 4(e) (iv) (B) (3) und § 4(e) (iv) (C) (2)] vorzeitig zurückzahlen, nachdem sie die entsprechende Absicht den *Anleihegläubigern* mindestens [5 aber höchstens 30 Tage][•] zuvor gemäß § 11 unwiderruflich mitgeteilt hat.] [Die *Emittentin* kann bei Eintritt eines *Zusätzlichen*

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][Adjustment] Event] **[[In the case of Equity/Index Linked Notes the following applies:]** pursuant to § 4(e) (iv) (A) (4), § 4(e) (iv) (B) (3) and § 4(e) (iv) (C) (2).] [The Issuer may upon the occurrence of an Additional [Termination][Adjustment] Event, effect the following adjustments: [•]]

[Beendigungsgrundes][Anpassungsgrundes]
die folgenden Anpassungen vornehmen: **[••]**

[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.]
[andere Folgen angeben]

**["Zusätzliche
[Beendigungsgründe][Anpassungsgründe]"**
steht für eines oder mehrere der folgenden Ereignisse:

["Gesetzesänderung" steht dafür, dass die *Berechnungsstelle* am oder nach dem **[Datum angeben]** *[Ausgabetag]* (A) aufgrund des Beschlusses oder einer Änderung einschlägiger Gesetze oder Verordnungen (einschließlich der Steuergesetze) oder (B) aufgrund der Verkündung oder Änderung einer Auslegung einschlägiger Gesetze oder Verordnungen durch ein zuständiges Gericht, Tribunal, eine Aufsichtsbehörde (einschließlich der von Finanzbehörden ergriffenen Maßnahmen) nach Treu und Glauben feststellt, dass (X) der Besitz, Erwerb oder die Veräußerung der *Aktien* rechtswidrig geworden ist, (Y) der *Hedge-Partei* (wie in § 5 definiert) bei der Erfüllung ihrer Verpflichtungen aus den *Schuldverschreibungen* wesentlich höhere Kosten entstehen (u.a. aufgrund einer erhöhten Steuerpflicht, gesunkener Steuervergünstigungen oder sonstiger nachteiliger Auswirkungen auf ihre steuerliche Behandlung), oder (Z) die Erfüllung der Pflichten aus der *Garantie* für die *Garantin* rechtswidrig geworden ist]

["Nichtlieferung" steht in Bezug auf eine *Aktie* für den Umstand, dass die *Emittentin* die maßgeblichen *Aktien* bei Fälligkeit nicht liefert, wobei eine solche Nichtlieferung auf fehlender Liquidität im Markt für diese *Aktien* beruht]

["Insolvenzantrag" steht in Bezug auf eine *Aktie* für den Umstand, dass ein Verfahren gegen die *Aktienemittentin* auf Erlass eines Urteils, in dem eine Insolvenz- oder Konkursfeststellung getroffen werden soll, oder auf Erlass einer sonstigen Rechtsschutzanordnung nach einer Insolvenz- oder Konkursordnung oder nach einem sonstigen vergleichbaren Gesetz, das die Rechte der Gläubiger betrifft, durch die *Aktienemittentin* selbst oder eine Aufsichts-, Regulierungs- oder ähnliche Behörde mit primärer insolvenz-, sanierungs- oder aufsichtsrechtlicher Zuständigkeit für die *Aktienemittentin* in derjenigen Rechtsordnung, in der diese gegründet wurde oder ihre Hauptniederlassung bzw. ihren Sitz hat, eingeleitet wird oder die *Aktienemittentin* einer Einleitung zustimmt, oder die *Aktienemittentin* oder die jeweilige Aufsichts-, Regulierungs- oder ähnliche Behörde einen Antrag auf

[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.] **[Specify other consequences]**

["Additional [Termination][Adjustment] Events" means any one or more of the following:

["Change in Law" means that, on or after **[specify date]** [the Issue Date] (A) due to the adoption of or any change in any applicable law or regulation (including, without limitation, any tax law), or (B) due to the promulgation of or any change in the interpretation by any court, tribunal or regulatory authority with competent jurisdiction of any applicable law or regulation (including any action taken by a taxing authority), the Calculation Agent determines in good faith that (X) it has become illegal to hold, acquire or dispose of the Shares, (Y) the Hedging Entity (as defined in § 5) will incur a materially increased cost in performing its obligations under the Notes (including, without limitation, due to any increase in tax liability, decrease in tax benefit or other adverse effect on its tax position), or (Z) the performance of the Guarantor under the Guarantee has become unlawful]

["Failure to Deliver" means, in respect of a Share, the failure of the Issuer to deliver, when due, the relevant Shares, where such failure to deliver is due to illiquidity in the market for such Shares]

["Insolvency Filing" means, in respect of a Share, that the Share Issuer institutes or has instituted against it by a regulator, supervisor or any similar official with primary insolvency, rehabilitative or regulatory jurisdiction over it in the jurisdiction of its incorporation or organisation or the jurisdiction of its head or home office, or it consents to a proceeding seeking a judgment of insolvency or bankruptcy or any other relief under any bankruptcy or insolvency law or other similar law affecting creditors' rights, or a petition is presented for its winding-up or liquidation by it or such regulator, supervisor or similar official or it consents to such a petition, provided that proceedings instituted or petitions presented by creditors and not consented to by the Share Issuer shall not be deemed an Insolvency Filing]

Auflösung oder Liquidation der *Aktienemittentin* stellt oder die *Aktienemittentin* einer solchen Antragstellung zustimmt. Verfahren bzw. Anträge, die von Gläubigern ohne die Zustimmung der *Aktienemittentin* eingeleitet bzw. gestellt werden, gelten nicht als *Insolvenzantrag*]

["Hedging-Störung" steht für den Umstand, dass die *Hedge-Partei* (wie in § 5 definiert) auch nach kaufmännisch vernünftigen Bemühungen nicht in der Lage ist, (A) Transaktionen oder Vermögenswerte, die die *Emittentin* zur Absicherung des Aktienkursrisikos 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] **[Bitte beachten: falls "Hedging-Störung" Anwendung findet, sind die Vorschriften unter § 5(e)] "Zahlungsstörungen und Zahlungsverfalltag" nicht anwendbar.]**

[Nur für *Schuldverschreibungen*, die an einen *Aktienkorb* angelehnt sind, verwendbar: "Reduzierte Aktienanzahl" steht für den Umstand, dass zu irgendeinem Zeitpunkt aufgrund eines *Zusätzlichen Beendigungsgrundes* [oder eines anderen unten angegebenen Grundes], weniger als **[•]** Aktien von *Aktienemittenten* zum Zwecke der Bestimmung des **[Zinssatzes]** **[Rückzahlungsbetrages]** **[anderen Betrag einfügen]** gemäß diesen *Bedingungen* vorhanden sind]

["Anpassungskündigungsereignis" bedeutet, dass [die *Berechnungsstelle* nach billigem Ermessen feststellt, dass sie und/oder die *Emittentin* [hinsichtlich einer Anpassung, zu der sie und/oder die *Emittentin* gemäß diesen *Bedingungen* berechtigt ist (u.a. eine Anpassung bei Eintritt eines **[Potentiellen Anpassungsgrundes]**[, *Fusionsereignisses*][, *Übernahmeangebots*][, einer *Verstaatlichung*][, eines *Delisting*][, einer *Insolvenz*][, eines *Index-Anpassungsgrundes*]), nicht in der Lage ist, eine solche Anpassung in einer Weise vorzunehmen, die zu einem kaufmännisch vernünftigen Ergebnis für die *Anleihegläubiger* und die *Emittentin* führt.]]]

[Nur für *Schuldverschreibungen*, die an einen *Index* angelehnt sind, verwendbar:] "Zusätzlicher Beendigungsgrund" steht für eine *Index-Einstellung* (wie in [§ 4(e)(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.]

[[Nur für *Schuldverschreibungen*, die an

["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 equity 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)] **[Please note: if "Hedging Disruption" applies, the provisions set out under § 5(e)] "Payment Disruption Events and Payment Event Cut-off Date" shall not apply.]**

[May only be used for bearing Notes linked to a Share Basket: "Reduced number of Shares" means that at any time, following an Extraordinary Event [and/or other event to be specified] set out in these Conditions there remain less than **[•]** Shares of Share Issuers for the purposes of determining the **[Rate of Interest]** **[Final Redemption Amount]** **[specify other]** in accordance with these Conditions]

["Adjustment Termination Event" means that [the Calculation Agent determines in good faith and in its reasonable discretion that [with respect to any adjustment to which it and/or the Issuer is entitled in accordance with these Conditions (including but not limited to any adjustment upon the occurrence of a **[Potential Adjustment Event]**[, *Merger Event*][, *Tender Offer*][, *Nationalisation*][, *Delisting*][, *Insolvency*][, *Index Adjustment Event*]), it and/or the Issuer, as the case may be, is not able to effect such adjustment in a manner that results in a reasonable commercial result for the Noteholders and the Issuer.]]]

[[May only be used for Notes linked to an Index:] "Additional Termination Event" means an Index Cancellation as defined in [§ 3(e)(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.]

[[May only be used for Notes linked to a

eine Ware angelehnt sind, verwendbar:]
["Zusätzlicher Beendigungsgrund"
bezeichnet den Eintritt oder das Vorliegen einer
[Marktstörung][•] in Bezug auf die Ware an
einem Tag, der anderenfalls der [der
Anfängliche Bewertungstag,] [bzw.] [ein
Bewertungstag] [bzw.] [der **Abschließender**
Bewertungstag] wäre (oder falls abweichend,
an dem Tag, an dem Preise für diesen
[Anfänglichen Bewertungstag] [bzw.]
[Bewertungstag] [bzw.] **[Abschließenden**
Bewertungstag] im normalen Verlauf von der
Preisquelle veröffentlicht oder bekannt gemacht
würden) unter der Voraussetzung, dass keine
der anwendbaren Bestimmungen in § 4 zu
einem **Referenzpreis** führt.]]

[anderen **Zusätzlichen**
[Beendigungsgrund][Anpassungsgrund]
einfügen]

Commodity: ["**Additional Termination Event**"
means the occurrence or existence of a [Market
Disruption Event][•] with respect to a
Commodity on a day that would otherwise be a
[the Initial Valuation Date] [or] [any Valuation
Date] [or] [the Final Valuation Date] (or, if
different, the day on which prices for that [Initial
Valuation Date] [or] [Valuation Date] [or] [Final
Valuation Date] would, in the ordinary course,
be published or announced by the Price
Source) and none of the applicable provisions in
this §4 provides a Reference Price.]]

[specify other **Additional**
[Termination][Adjustment] Events]

**[[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][Physischen
Lieferungsbetrag], den **Vorzeitigen**
Rückzahlungsbetrag oder
Automatischen Vorzeitigen
Rückzahlungstag berechnen,
Notierungen einholen, Festsetzungen
vornehmen oder 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

**[[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][Physical Settlement 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, 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

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.]

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)] 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 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.

[(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 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 und Physische Lieferung

§ 5 Payments, Payment Disruption and Physical Delivery

(a) Zahlungen

(i) Zahlungen in Bezug auf effektive *Schuldverschreibungen*

Zahlungen von [Zinsen und] Kapital auf effektive *Schuldverschreibungen* erfolgen, vorbehaltlich der nachstehenden Regelungen, gegen Vorlage und Einreichung der betreffenden **[[Im Falle von *Instalment Notes*, einfügen:]** Empfangsscheine (dies gilt nicht für den Fälligkeitstag der Rückzahlung und nur wenn der Empfangsschein zusammen mit der zugehörigen *Schuldverschreibung* vorgelegt wird)], *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

(a) Payments

(i) Payments in respect of definitive Notes

Payments of principal [and interest] in respect of definitive Notes shall, subject as mentioned below, be made against presentation and surrender of the relevant **[[in the case of *Instalment Notes* insert:]** receipts (other than on the due date for redemption and provided that the receipt is presented for payment together with its relative Note)], 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,

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.

(ii) Zahlungen in Bezug auf globalverbriefte *Schuldverschreibungen*

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 *Clearingsystems* und, im Falle von Kapitalzahlungen (außer im Fall von Teilzahlungen), gegen Einreichung der *Schuldverschreibungen* zum Zeitpunkt der Zahlung verbriefenden Globalurkunde bei der *Emissionsstelle*. **[[Im Fall von Zinszahlungen auf eine Vorläufige Globalurkunde einfügen:]]** 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 im Fall von Zero Coupon Notes der diesbezüglich zu zahlende Amortisationsbetrag]) [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

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) Payments in respect of Notes represented by a Global Note

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 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. **[[In the case of interest payable on a Temporary Global Note insert:]]** 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[, and in the case of Zero Coupon Notes, the Amortised Face Amount payable in respect thereof]) [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

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 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.

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 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) 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 **[jeweiliges Finanzzentrum (-zentren) einfügen]** für den Geschäftsverkehr geöffnet sind und, **[[im Fall einer Zahlung in einer anderen Währung als Euro einfügen:]** (iii) wenn Zahlungen durch Überweisung auf ein Konto bei einer Bank in der maßgeblichen Währung zu leisten sind, an dem Devisengeschäfte in der maßgeblichen Währung im Hauptfinanzzentrum des Landes der betreffenden Währung getätigt werden können] **[[im Fall einer Zahlung in Euro einfügen:]** (iii) einen Tag, an dem Zahlungen über das *TARGET-System* abgewickelt werden (ein solcher Tag ein *TARGET-Geschäftstag*)).]

[[Falls die Emittentin bei Equity Linked Notes Physische Lieferung wählen kann, einfügen:]

[(d)] Physische Lieferung

[(i) **[Art der Lieferung und Einzelheiten hierzu darlegen]**

(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 **[insert relevant Financial Centre(s)]** and, **[[in the case of a payment in a currency other than euro, insert:]** (ii) where payment is to be made by transfer to an account maintained with a bank in the relevant currency, on which foreign exchange transactions may be carried on in the relevant currency in the principal financial centre of the country of such currency] **[[in the case of a payment in euro, insert:]** (iii) a day on which the TARGET System is operating (such day, a TARGET Business Day)].]

[[If in the case of Equity Linked Notes Physical Delivery is at the option of the Issuer, insert:]

[(d)] Physical Delivery

[(i) **[Manner and details of delivery to be set out]**

- (ii) Sämtliche Aufwendungen, einschließlich anfallender Ausübungsentgelte, Stempel-, Ausgabe-, Registrierung-, Übertragungssteuern und/oder sonstige Steuern, Gebühren oder Abgaben, die durch die Lieferung und/oder Übertragung von *Physischen Lieferungsbeiträgen* entstehen (zusammen die "**Lieferkosten**"), sind von dem betreffenden *Anleihegläubiger* zu tragen. Die *Emittentin* liefert und/oder überträgt *Physische Lieferungsbeiträge* erst dann, wenn der betreffende *Anleihegläubiger* sämtliche *Lieferkosten* nach Ansicht der *Emittentin* gezahlt hat.
- (iii) Vorbehaltlich dieses § 5[(d)] erfolgt die Lieferung von *Physischen Lieferungsbeiträgen*, die zwecks Rückzahlung oder anderweitig auf eine *Schuldverschreibung* zu liefern sind, auf Risiko des betreffenden *Anleihegläubigers* auf die vorstehend beschriebene Weise am maßgeblichen [Zinszahlungstag bzw.] *Endfälligkeitstag* (jeweils, vorbehaltlich Anpassungen gemäß diesem § 5[(d)], ein "**Liefertag**").
- (iv) Der *Emittentin* steht es frei, den *Physischen Lieferungsbeitrag*, so schnell wie unter den gegebenen Umständen durchführbar, nach [dem maßgeblichen Zinszahlungstag und/oder] dem *Endfälligkeitstag* (in diesem Fall ist der jeweilige Tag der tatsächlichen Lieferung der maßgebliche *Liefertag*) auf Risiko des betreffenden *Anleihegläubigers* auf die vorstehend beschriebene Art und Weise zu liefern. Zur Klarstellung: Unter diesen Umständen hat der betreffende *Anleihegläubiger* keinerlei Anspruch auf etwaige Zahlungen, [seien es Zins- oder sonstige Zahlungen], falls ein solcher *Liefertag* nach dem ursprünglich vorgesehenen *Liefertag* liegt, wobei jegliche Haftung der *Emittentin* und der *Emissionsstelle* diesbezüglich ausgeschlossen ist.]
- (●) **Abrechnungsstörungen**
[Verhindert eine *Abrechnungsstörung* am betreffenden Tag die Lieferung, so ist der *Liefertag* der nächstfolgende Tag, an dem die Lieferung des *Physischen Lieferungsbeitrages* durch das maßgebliche *Clearingsystem* erfolgen kann, es sei denn, eine *Abrechnungsstörung* verhindert die Abrechnung an jedem der acht maßgeblichen *Clearingsystem-Geschäftstagen*, die unmittelbar auf den Tag folgen, der ursprünglich ohne den Eintritt einer *Abrechnungsstörung* der *Liefertag* gewesen wäre. In diesem Fall gilt Folgendes: (x) Kann der betreffende *Physische Lieferungsbeitrag* in einer anderen kaufmännisch vernünftigen Weise geliefert werden, so ist der
- (ii) All expenses including any applicable stamp, issue, registration, transfer or other taxes, charges or duties (together "**Delivery Expenses**") arising from the delivery and/or transfer of any Physical Settlement Amount shall be for the account of the relevant Noteholder and the Issuer will not make any delivery and/or transfer of any Physical Settlement Amount until all Delivery Expenses have been paid to the satisfaction of the Issuer by the relevant Noteholder.
- (iii) Subject to this § 5[(d)], in relation to each Note which is to be redeemed or satisfied by delivery of a Physical Settlement Amount, the Physical Settlement Amount will be delivered at the risk of the relevant Noteholder in the manner provided above on the relevant [Interest Payment Date and/or the] Maturity Date, as the case may be (each such date, subject to adjustment in accordance with this § 5[(d)], a "**Delivery Date**").
- (iv) The Physical Settlement Amount may, at the option of the Issuer, be delivered as soon as practicable after [the relevant Interest Payment Date and/ or] the Maturity Date, as the case may be (in which case, such date of delivery shall be the relevant Delivery Date), at the risk of such Noteholder in the manner provided above. For the avoidance of doubt, in such circumstances such Noteholder shall not be entitled to any payment, [whether of interest or otherwise.] in the event of such relevant Delivery Date falling after the originally designated relevant Delivery Date and no liability in respect thereof shall attach to the Issuer or to the Fiscal Agent.]
- (●) **Settlement Disruption Events**
[If a Settlement Disruption Event prevents delivery on that date, then the Delivery Date will be the first succeeding date on which delivery of the Physical Settlement Amount can take place through the relevant Clearing System unless a Settlement Disruption Event continues to prevent settlement on each of the eight relevant Clearing System Business Days immediately following the original date that, but for the Settlement Disruption Event, would have been the Delivery Date. In that case, (x) if such Physical Settlement Amount can be delivered in any other commercially reasonable manner, then the Delivery Date will be the first date on which settlement of a sale of the

Liefertag der erste Tag, an dem die Abrechnung eines an diesem achten maßgeblichen *Clearingsystem-Geschäftstag* durchgeführten Verkaufs der den *Physischen Lieferungsbetrag* bildenden *Basiswerte* üblicherweise stattfinden würde; dabei ist die Lieferung in der entsprechenden kaufmännisch vernünftigen Weise vorzunehmen (das jeweilige *Clearingsystem* für die Zwecke der Lieferung des betreffenden *Physischen Lieferungsbetrages* gilt als diese andere Lieferungsweise); und (y) kann der betreffende *Physische Lieferungsbetrag* nicht in einer anderen kaufmännisch vernünftigen Weise geliefert werden, so wird der *Liefertag* solange verschoben, bis die Lieferung durch das maßgebliche *Clearingsystem* oder in einer anderen kaufmännisch vernünftigen Weise bewirkt werden kann. Wenn im Falle eines *Aktienkorbes* infolge einer *Abrechnungsstörung* einige, nicht jedoch alle im *Aktienkorb* enthaltenen *Aktien* betroffen sind, so ist der *Liefertag* für nicht von der *Abrechnungsstörung* betroffene *Aktien* der ursprüngliche *Liefertag*, und der *Liefertag* für die von der *Abrechnungsstörung* betroffenen *Aktien* ist gemäß den vorgenannten Bestimmungen festzusetzen. Werden infolge einer *Abrechnungsstörung* an einem *Liefertag* nur einige, nicht jedoch alle in einem *Aktienkorb* enthaltene *Aktien* geliefert, stellt die *Berechnungsstelle* den entsprechenden, an die jeweiligen *Anleihegläubiger* zahlbaren Teilbetrag anteilig im Verhältnis zu dieser teilweisen Abrechnung fest.

Unter diesen Umständen hat der betreffende *Anleihegläubiger* keinerlei Anspruch auf etwaige Zahlungen, [seien es Zins- oder sonstige Zahlungen], in Zusammenhang mit der Verzögerung der Lieferung des entsprechenden *Physischen Lieferungsbetrages* gemäß diesem Abschnitt, wobei jedwede diesbezügliche Haftung der *Emittentin* und der *Emissionsstelle* ausgeschlossen ist.

Solange die Lieferung des *Physischen Lieferungsbetrages* in Bezug auf eine *Schuldverschreibung* wegen einer *Abrechnungsstörung* nicht durchführbar ist, kann die *Emittentin* ihre Verpflichtungen in Bezug auf die betreffende *Schuldverschreibung* nach eigenem Ermessen durch Zahlung des betreffenden *Barausgleichsbetrages bei Störung* an den betreffenden *Anleihegläubiger* erfüllen, sobald sie dies gegenüber den betreffenden *Anleihegläubigern* gemäß § 11 erklärt hat. Die Zahlung des betreffenden *Barausgleichsbetrages bei Störung*

Underlyings comprising the Physical Settlement Amount executed on that eighth relevant Clearing System Business Day customarily would take place using such other commercially reasonable manner of delivery (which other manner of delivery will be deemed the relevant Clearing System for the purposes of delivery of the relevant Physical Settlement Amount), and (y) if such Physical Settlement Amount cannot be delivered in any other commercially reasonable manner, then the Delivery Date will be postponed until delivery can be effected through the relevant Clearing System or in any other commercially reasonable manner. In the case of a Share Basket, if as a result of a Settlement Disruption Event some but not all of the Shares comprised in the Share Basket are affected, the Delivery Date for Shares not affected by the Settlement Disruption Event will be the original Delivery Date and the Delivery Date for the Shares that are affected by the Settlement Disruption Event shall be determined as provided above. In the event that a Settlement Disruption Event will result in the delivery on a Delivery Date of some but not all of the Shares comprised in a Share Basket, the Calculation Agent shall determine the appropriate pro rata portion of the amount to be paid to each Noteholder in respect of that partial settlement.

Such Noteholder shall not be entitled to any payment, [whether of interest or otherwise], on such Note in the event of any delay in the delivery of the Physical Settlement Amount pursuant to this paragraph and no liability in respect thereof shall attach to the Issuer or the Fiscal Agent.

For so long as delivery of the Physical Settlement Amount in respect of any Note is not practicable by reason of a Settlement Disruption Event, then the Issuer may elect in its sole and absolute discretion to satisfy its obligations in respect of the relevant Note by payment to the relevant Noteholder of the relevant Disruption Cash Settlement Price after notice of such election is given to the Noteholders in accordance with § 11. Payment of the relevant Disruption Cash Settlement Price will be made in such manner as shall be notified to the Noteholders in

erfolgt in der den *Anleihegläubigern* entsprechend § 11 mitgeteilten Art und Weise.][andere **anwendbare Bestimmung einfügen**]

- [(•) Mit Basiswerten verbundene Rechte und Pflichten

Zur Klarstellung: Wenn nach [dem *Zinszahlungstag* bzw.] dem *Endfälligkeitstag*, die *Emittentin* oder eine andere *Hedge-Partei* weiterhin das rechtliche Eigentum an solchen Wertpapieren halten, die Bestandteil von *Basiswerten* sein können (der "**Eingriffszeitraum**"), sei es unmittelbar oder mittelbar in Zusammenhang mit der Absicherung der Verpflichtungen der *Emittentin* aus den *Schuldverschreibungen* oder anderweitig im Rahmen ihrer üblichen Geschäftstätigkeit, dann besteht gegenüber den *Anleihegläubigern* in Bezug auf die betreffenden *Basiswerte* keine wie auch immer geartete Verpflichtung oder Haftung der genannten Parteien, einschließlich (i) der Verpflichtung zur Übermittlung oder zur Veranlassung der Übermittlung jeglicher Schreiben, Bestätigungen, Mitteilungen, Rundschreiben oder sonstiger Unterlagen oder Zahlungen (einschließlich Zinsen, Dividenden und sonstiger Ausschüttungen) in Bezug auf den bzw. die *Basiswerte*, welche die *Emittentin*, ihre Tochtergesellschaften oder mit ihr verbundenen Unternehmen oder andere vergleichbare Parteien in ihrer Eigenschaft als Inhaber des bzw. der betreffenden *Basiswerte* erhalten haben, an den betreffenden *Anleihegläubiger* oder einen nachfolgenden (wirtschaftlichen) Eigentümer der betreffenden *Schuldverschreibung*, (ii) der Verpflichtung zur Ausübung oder zur Veranlassung der Ausübung jeglicher mit den betreffenden *Basiswerten* verbundener Rechte (einschließlich Stimmrechte) während des *Eingriffszeitraumes*, oder (iii) einer jeglichen Haftung gegenüber dem betreffenden *Anleihegläubiger* oder einem nachfolgenden (wirtschaftlichen) Eigentümer der betreffenden *Schuldverschreibung* in Bezug auf Verluste oder Schäden, die dem betreffenden *Anleihegläubiger* oder einem solchen nachfolgenden (wirtschaftlichen) Eigentümer unmittelbar oder mittelbar dadurch entstehen, dass eine der genannten Parteien während des betreffenden *Eingriffszeitraumes* rechtliche Eigentümerin der betreffenden *Schuldverschreibungen* ist.

Darüber hinaus stehen dem *Anleihegläubiger* einer an *Basiswerte* gebundenen *Schuldverschreibung* aufgrund seines etwaigen

accordance with § 11.] [insert other applicable provisions]

- [(•) Rights and Obligations relating to Underlyings

For the avoidance of doubt, if following [the Interest Payment Date or] the Maturity Date, [as the case may be], the Issuer or any other Hedging Entity shall be the legal owner of any securities that may comprise a part of any Underlyings (the "**Intervening Period**"), whether owned in connection with such entity's hedge of its obligations, directly or indirectly, under the Notes or otherwise held in its normal course of business, neither the Issuer nor such Hedging Entity shall be under any obligation or liability to any Noteholder in respect of such Underlyings, including (i) any obligation to deliver or procure delivery to the relevant Noteholder or any subsequent beneficial owner of such Note, of any letter, certificate, notice, circular or any other document or payment (including any interest, dividend or any other distribution) in respect of any Underlying(s) whatsoever received by the Issuer or any of its subsidiaries or affiliates or any such other entities in its capacity as the holder of such Underlying(s), (ii) any obligation to exercise or procure exercise of any or all rights (including voting rights) attaching to such Underlying(s) during the Intervening Period or (iii) any liability to the relevant Noteholder or any subsequent beneficial owner of such Note in respect of any loss or damage which the relevant Noteholder or subsequent beneficial owner may sustain or suffer as a result, whether directly or indirectly, of that person being the legal owner of such Notes during such Intervening Period.

In furtherance of the foregoing, no Noteholder of a Note linked to Underlyings shall have, arising from its beneficial ownership of a Note, a lien or

(wirtschaftlichen) Eigentums an einer *Schuldverschreibung* keine Pfandrechte oder sonstige Ansprüche an einem bzw. auf einen jeglichen von der *Emittentin* oder einer anderen *Hedge- Partei* gehaltenen *Basiswert* zu.]

[(•) Bruchteile von Basiswerten

Enthält der *Physische Lieferungsbetrag* nach eigenem Ermessen der *Emittentin* Bruchteile von *Basiswerten*, erhalten die betreffenden *Anleihegläubiger* nach dem Ermessen der *Berechnungsstelle* entweder (i) einen *Basiswertbetrag*, der auf die nächst kleinere Anzahl von *Basiswerten* abgerundet ist, welche die *Emittentin* liefern kann (wobei die *Emittentin*, zum Zweck der Lieferung solcher *Physischer Lieferungsbeträge*, nach billigem Ermessen den gesamten Bestand an *Schuldverschreibungen* eines *Anleihegläubigers* zusammenfassen kann); für die von einer solchen Abrundung betroffenen Bruchteile wird kein zusätzlicher Barausgleich geleistet; oder (ii) einen Barbetrag, der nach dem Ermessen der *Berechnungsstelle* dem Wert der maßgeblichen Bruchteile von *Basiswerten* entspricht.]

(•) Definitionen

Für Zwecke dieses § 5(•) haben die folgenden Begriffe die ihnen nachfolgend zugewiesenen Bedeutungen:

"Clearingsystem-Geschäftstag" steht in Bezug auf ein *Clearingsystem* für einen Tag, an dem ein derartiges *Clearingsystem* für die Annahme und Ausführung von Abwicklungsanweisungen geöffnet ist (oder, ohne den Eintritt einer *Abrechnungsstörung*, geöffnet wäre)

"Barausgleichsbetrag bei Störung" steht für einen Betrag in Höhe des marktgerechten Wertes der maßgeblichen *Schuldverschreibung* [(ungeachtet in Bezug auf die betreffende *Schuldverschreibung* aufgelaufener Zinsen, deren Zahlung gemäß der §§ 3 und 5 erfolgt)] an einem von der *Berechnungsstelle* ausgewählten Tag, wobei dieser Betrag durch die *Berechnungsstelle* unter Berücksichtigung sämtlicher Verluste, Aufwendungen und Kosten, die der *Emittentin* oder einer der anderen *Hedge-Parteien* bei der Auflösung oder Anpassung zugrunde liegender oder damit in Zusammenhang stehender Absicherungsvereinbarungen (einschließlich Optionen, dem Verkauf und jeder anderweitigen Verwertung maßgeblicher *Aktien* oder sämtlicher anderer von der *Emittentin* oder einer solchen anderen *Hedge-Partei* als Teil derartiger Absicherungsvereinbarungen

any other type of security interest in or any other claim or entitlement to any such Underlying held by the Issuer or any other Hedging Entity.]

[(•) Fractions of Underlyings

Where the Physical Settlement Amount comprises, in the sole and absolute determination of the Issuer, fractions of Underlyings, the Noteholders, as the case may be, will receive, in the discretion of the Calculation Agent, either (i) a Physical Settlement Amount comprising of the nearest number (rounded down) of Underlyings capable of being delivered by the Issuer (taking into account that a Noteholder's entire holding of Notes may be aggregated at the Issuer's discretion for the purpose of delivering the Physical Settlement Amount), and no such additional cash amounts shall be made in the value of the amount of the relevant Underlying so rounded down; or (ii) such cash amount as represents in the discretion of the Calculation Agent the value of the relevant fractions of Underlyings.]

(•) Definitions

For the purposes of this § 5(•):

"Clearing System Business Day" means in respect of a Clearing System, any day on which such Clearing System is (or but for the occurrence of a Settlement Disruption Event, would have been) open for the acceptance and execution of settlement instructions

"Disruption Cash Settlement Price" means an amount equal to the fair market value of the relevant Note [(but not taking into account any interest accrued on such Note as such interest shall be paid pursuant to §§ 3 and 5)] on such day, as shall be selected by the Calculation Agent, adjusted to take account fully for any losses, expenses and costs to the Issuer or any other Hedging Entity of unwinding or adjusting any underlying or related hedging arrangements (including but not limited to any options or selling or otherwise realising any relevant Share or other instruments of any type whatsoever which the Issuer or such other Hedging Entity may hold as part of such hedging arrangements), all as calculated by the Calculation Agent

gehaltener Finanzinstrumente jedweder Art) entstehen, angepasst wurde

"Verfalltag für Physische Lieferung" steht in Bezug auf einen Zinszahlungstag bzw. den Endfälligkeitstag für **[Tag einfügen]** (oder, falls dieser Tag kein *Clearingsystem-Geschäftstag* ist, für den nächsten *Clearingsystem-Geschäftstag*)

"Abrechnungsstörung" steht für ein von der *Emittentin* oder einer anderen im Namen der *Emittentin* handelnden *Hedge-Partei* nicht zu vertretendes Ereignis (einschließlich fehlender Liquidität im Markt für die betreffenden *Basiswerte* oder eines gesetzlichen Verbots oder einer sonstigen erheblichen Einschränkung auf Grundlage von Gesetzen, Verfügungen oder Verordnungen hinsichtlich der Fähigkeit der *Emittentin* oder einer solchen anderen *Hedge-Partei*, den *Basiswert* zu liefern), infolge dessen, nach Auffassung der *Berechnungsstelle*, eine diesen *Bedingungen* entsprechende Lieferung des *Physischen Lieferungsbetrages* durch die *Emittentin* oder in deren Namen nicht durchführbar ist, oder infolge dessen das maßgebliche *Clearingsystem* die Übertragung der maßgeblichen *Basiswerte* nicht abwickeln kann. **[andere oder weitere anwendbare Bestimmungen einfügen]**

[[Bei Physische Lieferung von sonstigen Basiswerten (außer Aktien), anstatt eines Bausgleiches einfügen:]]

[(d)] Physische Lieferung

- [(i)] Die Lieferung des *Physischen Lieferungsbetrages* erfolgt (i) durch die *Emissionsstelle* an das *Clearingsystem* zur Gutschrift auf den Konten der jeweiligen *Anleihegläubiger* oder (ii) in einer sonstigen wirtschaftlich angemessenen Art und Weise, welche die *Emittentin* für eine solche Lieferung für geeignet hält.
- [(ii)] Sämtliche Aufwendungen, einschließlich anfallender Ausübungsentgelte, Stempel-, Ausgabe-, Registrierung-, Übertragungssteuern und/oder sonstige Steuern, Gebühren oder Abgaben, die durch die Lieferung und/oder Übertragung von *Physischen Lieferungsbeträgen* entstehen (zusammen die **"Lieferkosten"**) sind von dem betreffenden *Anleihegläubiger* zu tragen. Die *Emittentin* liefert und/oder überträgt *Physische Lieferungsbeträge* erst dann, wenn der betreffende *Anleihegläubiger* sämtliche *Lieferkosten* nach Ansicht der *Emittentin* gezahlt hat.
- [(iii)] Weder die *Emittentin* noch eine jegliche

"Physical Delivery Cut-Off Date" means, in relation to an Interest Payment Date or the Maturity Date **[insert date]** (or if that day is not a Clearing System Business Day, the next Clearing System Business Day)

"Settlement Disruption Event" means an event beyond the control of the Issuer or other Hedging Entity acting on behalf of the Issuer (including illiquidity in the market for the relevant Underlyings or any legal prohibition, or material restriction imposed by any law, order or regulation on the ability of the Issuer or such other Hedging Entity to deliver the Underlying) as a result of which, in the opinion of the Calculation Agent, delivery of the Physical Settlement Amount by or on behalf of the Issuer, in accordance with these Conditions is not practicable, or as a result of which the relevant Clearing System cannot clear the transfer of the relevant Underlyings. **[insert other/further applicable provisions]]**

[[In the case of a Physical Delivery of underlyings (other than shares) instead of a cash amount, insert:]]

[(d)] Physical Delivery

- [(i)] The delivery of the Physical Settlement Amount shall be made (i) by the Fiscal Agent to the Clearing System for the credit of the accounts of the relevant Noteholders, or (ii) in such commercially reasonable manner as the Issuer shall determine to be appropriate for such delivery.
- [(ii)] All expenses including any applicable stamp, issue, registration, transfer or other taxes, charges or duties (together **"Delivery Expenses"**) arising from the delivery and/or transfer of any Physical Settlement Amount shall be for the account of the relevant Noteholder and the Issuer will not make any delivery and/or transfer of any Physical Settlement Amount until all Delivery Expenses have been paid to the satisfaction of the Issuer by the relevant Noteholder.
- [(iii)] The Issuer (or any agent acting on its

in ihrem Namen handelnde Verwaltungsstelle ist verpflichtet, *Physische Lieferungsbeträge* an eine Adresse, oder auf ein Konto bei einer Bank in den Vereinigten Staaten von Amerika oder einer der Besitzungen der Vereinigten Staaten von Amerika zu liefern und/oder zu übertragen.

(iv) Vorbehaltlich dieses § 5(d) erfolgt die Lieferung von *Physischen Lieferungsbeträgen*, die zwecks Rückzahlung auf eine *Schuldverschreibung* zu liefern sind, auf eigene Gefahr des betreffenden *Anleihegläubigers* auf die vorstehend beschriebene Weise am *Endfälligkeitstag* (jeweils, vorbehaltlich Anpassungen gemäß diesem § 5[(d)], ein "*Liefertag*").

(v) *Abwicklungsstörungen*

Verhindert eine *Abwicklungsstörung* am betreffenden Tag die Lieferung, so ist der *Liefertag* der nächstfolgende Tag, an dem die Lieferung des *Physischen Lieferungsbetrages* durch das maßgebliche *Clearingsystem* erfolgen kann, es sei denn, eine *Abwicklungsstörung* verhindert die Abrechnung an jedem der acht maßgeblichen *Clearingsystem-Geschäftstagen*, die unmittelbar auf den Tag folgen, der ursprünglich ohne den Eintritt einer *Abwicklungsstörung* der *Liefertag* gewesen wäre. In diesem Fall gilt Folgendes: (x) Kann der betreffende *Physische Lieferungsbetrag* in einer anderen kaufmännisch vernünftigen Weise geliefert werden, so ist der *Liefertag* der erste Tag, an dem die Abrechnung eines an diesem achten maßgeblichen *Clearingsystem-Geschäftstag* durchgeführten Verkaufs der den *Physischen Lieferungsbetrag* bildenden **[maßgeblichen Basiswert einfügen]** üblicherweise stattfinden würde; dabei ist die Lieferung in der entsprechenden kaufmännisch vernünftigen Weise vorzunehmen (das jeweilige *Clearingsystem* für die Zwecke der Lieferung des betreffenden *Physischen Lieferungsbetrages* gilt als diese andere Lieferungsweise); und (y) kann der betreffende *Physische Lieferungsbetrag* nicht in einer anderen kaufmännisch vernünftigen Weise geliefert werden, so wird der *Liefertag* solange verschoben, bis die Lieferung durch das maßgebliche *Clearingsystem* oder in einer anderen kaufmännisch vernünftigen Weise bewirkt werden kann. Solange die Lieferung des *Physischen Lieferungsbetrages* einer *Abwicklungsstörung* unterliegt, kann die *Emittentin* ihre Verpflichtungen in Bezug auf die betreffende *Schuldverschreibung* nach eigenem Ermessen durch Zahlung des betreffenden *Barausgleichsbetrages* bei

behalf) will not be obligated to deliver and/or transfer any Physical Settlement Amount to an address, or an account at a bank located, in the United States of America or its possessions.

(iv) Subject to this § 5(d), in relation to each Note which is to be redeemed by delivery of a Physical Settlement Amount, the Physical Settlement Amount will be delivered at the risk of the relevant Noteholder in the manner provided above on the Maturity Date (subject to adjustment in accordance with this § 5[(d)], a "**Delivery Date**").

(v) Settlement Disruption Events

If a Settlement Disruption Event prevents delivery on that date, then the Delivery Date will be the first succeeding date on which delivery of the Physical Settlement Amount can take place through the relevant Clearing System unless a Settlement Disruption Event continues to prevent settlement on each of the eight relevant Clearing System Business Days immediately following the original date that, but for the Settlement Disruption Event, would have been the Delivery Date. In that case, (x) if such Physical Settlement Amount can be delivered in any other commercially reasonable manner, then the Delivery Date will be the first date on which settlement of a sale of the **[insert relevant underlying]** comprising the Physical Settlement Amount executed on that eighth relevant Clearing System Business Day customarily would take place using such other commercially reasonable manner of delivery (which other manner of delivery will be deemed the relevant Clearing System for the purposes of delivery of the relevant Physical Settlement Amount), and (y) if such Physical Settlement Amount cannot be delivered in any other commercially reasonable manner, then the Delivery Date will be postponed until delivery can be effected through the relevant Clearing System or in any other commercially reasonable manner. Provided that, for so long as delivery of the Physical Settlement Amount is subject to a Settlement Disruption Event, then the Issuer may elect in its discretion to satisfy its obligations in respect of the relevant Note by payment to the relevant Noteholder of the relevant Disruption Cash Settlement Price after notice of such election is given to the Noteholders in accordance with § 11. Payment of the relevant Disruption Cash Settlement Price will be made in such manner as shall be

Störung an den betreffenden *Anleihegläubiger* erfüllen, sobald sie dies gegenüber den betreffenden *Anleihegläubigern* gemäß § 11 erklärt hat. Die Zahlung des betreffenden *Barausgleichsbetrages bei Störung* erfolgt in der den *Anleihegläubigern* entsprechend § 11 mitgeteilten Art und Weise.

Das Risiko einer Verschiebung der Lieferung des *Physischen Lieferungsbetrages* tragen die *Anleihegläubiger* und die *Anleihegläubiger* haben keinerlei Ansprüche auf etwaige Zahlungen, [seien es Zins- oder sonstige Zahlungen], in Zusammenhang mit der Verzögerung der Lieferung des entsprechenden *Physischen Lieferungsbetrages* gemäß diesem Abschnitt, wobei jedwede diesbezügliche Haftung der *Emittentin* und der *Emissionsstelle* ausgeschlossen ist.

(vi) Bruchteile von **[maßgeblichen Basiswert einfügen]**

[Bruchteile von **[maßgeblichen Basiswert einfügen]** werden nicht geliefert.

Sofern die Lieferung des *Physischen Lieferungsbetrages* Bruchteile von **[maßgeblichen Basiswert einfügen]** zur Folge haben würde, wird die *Emittentin* die Bruchteile von sämtlichen als Folge der Lieferung des *Physischen Lieferungsbetrages* entstehenden Bruchteile von **[maßgeblichen Basiswert einfügen]** in Bezug auf sämtliche *Schuldverschreibungen*, die durch den betreffenden *Anleihegläubiger* in demselben Depotkonto gehalten werden, addieren und die ganzzahlige Anzahl an **[maßgeblichen Basiswert einfügen]** liefern, die sich aus dieser Addition ergibt; dies gilt nur soweit die *Emittentin* feststellt (wozu sie berechtigt aber nicht verpflichtet ist), dass zum betreffenden Zeitpunkt mehrere *Schuldverschreibungen* durch denselben *Anleihegläubiger* in demselben Depotkonto gehalten werden.

Anstelle der Lieferung etwa verbleibender Bruchteile von **[maßgeblichen Basiswert einfügen]** wird die *Emittentin* einen von der *Berechnungsstelle* unter Berücksichtigung der Grundsätze von Treu und Glauben und in kaufmännisch vernünftiger Weise berechneten Betrag zahlen, der einen dem Bruchteil entsprechenden Teil des unmittelbar vor einer solchen vorzeitigen Zahlung festgelegten marktgerechten Wertes eines **[maßgeblichen Basiswert einfügen]**

notified to the Noteholders in accordance with § 11.

The risk of any postponement of delivery of the Physical Settlement Amount shall be borne by the Noteholders and Noteholders shall not be entitled to any payment, [whether of interest or otherwise], on such Note in the event of any delay in the delivery of the Physical Settlement Amount pursuant to this paragraph and no liability in respect thereof shall attach to the Issuer or the Fiscal Agent.

(vi) Fractions of **[insert relevant underlying]**

[Fractions of **[insert relevant Underlying]** shall not be delivered.

To the extent that the delivery of the Physical Settlement Amount would result in fractions of **[insert relevant Underlying]**, the fractions of **[insert relevant Underlying]** resulting from the delivery of the Physical Settlement Amount in relation to all Notes held by the relevant Noteholder in the same securities account shall be aggregated and full **[insert relevant Underlying]** resulting from such aggregation of fractions of **[insert relevant Underlying]** shall be delivered to the extent the Issuer (without any obligation to do so) has ascertained that several Notes have been held in the same securities account by the same Noteholder at the relevant time.

In lieu of the delivery of any remaining fractions of **[insert relevant Underlying]**, if any, the Issuer will pay to the relevant Noteholder an amount determined in good faith and in a commercially reasonable manner by the Calculation Agent to be such part of the fair market value of a **[insert relevant Underlying]** pertaining to the relevant fraction immediately prior to such payment, adjusted to account fully for any related reasonable expenses and costs of effecting the relevant payment

einfügen] entspricht, der angepasst wurde, um etwaigen damit verbundenen angemessenen Aufwendungen und Kosten bei der Vornahme der betreffenden Zahlung sowie der Auflösung von zu Grunde liegenden und/oder in Zusammenhang stehenden 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.][**andere Bestimmung einfügen]**

(vii) Definitionen

["Clearingsystem-Geschäftstag"] steht in Bezug auf ein *Clearingsystem* für einen Tag, an dem ein derartiges *Clearingsystem* für die Annahme und Ausführung von Abwicklungsanweisungen geöffnet ist (oder, ohne den Eintritt einer *Abwicklungsstörung*, geöffnet wäre)

"Barausgleichsbetrag bei Störung" steht für einen Betrag in Höhe des marktgerechten Wertes der maßgeblichen **[Basiswert einfügen]** an einem von der *Berechnungsstelle* ausgewählten Tag, wobei dieser Betrag durch die *Berechnungsstelle* unter Berücksichtigung sämtlicher Verluste, Aufwendungen und Kosten, die der *Emittentin* entstehen, angepasst wurde.

"Abwicklungsstörung" steht für ein von der *Emittentin* oder einer anderen im Namen der *Emittentin* handelnden *Hedge-Partei* nicht zu vertretendes Ereignis (einschließlich fehlender Liquidität im Markt für die betreffenden **[maßgeblichen Basiswert einfügen]** oder eines gesetzlichen Verbots oder einer sonstigen erheblichen Einschränkung auf Grundlage von Gesetzen, Verfügungen oder Verordnungen hinsichtlich der Fähigkeit der *Emittentin* oder einer solchen anderen *Hedge-Partei*, die **[maßgeblichen Basiswert einfügen]** zu liefern), infolge dessen, nach Auffassung der *Berechnungsstelle*, eine diesen *Bedingungen* entsprechende Lieferung des *Physischen Lieferbetrages* durch die *Emittentin* oder in deren Namen nicht durchführbar ist, oder infolge dessen das maßgebliche *Clearingsystem* die Übertragung der maßgeblichen **[maßgeblichen Basiswert einfügen]** nicht abwickeln kann.

"Hedge-Partei" steht für die *Emittentin* oder ein oder mehrere mit ihr verbundene(s) Unternehmen oder eine

and unwinding any underlying and/or related 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).][**insert other applicable provision]**

(vii) Definitions

["Clearing System Business Day"] means in respect of a Clearing System, any day on which such Clearing System is (or but for the occurrence of a Settlement Disruption Event, would have been) open for the acceptance and execution of settlement instructions

"Disruption Cash Settlement Price" means an amount equal to the fair market value of the relevant **[insert relevant Underlying]** on such day, as shall be selected by the Calculation Agent, adjusted to take account fully for any losses, expenses and costs to the Issuer, all as calculated by the Calculation Agent.

"Settlement Disruption Event" means an event beyond the control of the Issuer or other Hedging Entity acting on behalf of the Issuer (including illiquidity in the market for the relevant **[insert relevant underlying]** or any legal prohibition, or material restriction imposed by any law, order or regulation on the ability of the Issuer or such other Hedging Entity to deliver the **[insert relevant underlying]**) as a result of which, in the opinion of the Calculation Agent, delivery of the Physical Settlement Amount by or on behalf of the Issuer, in accordance with these Conditions is not practicable, or as a result of which the relevant Clearing System cannot clear the transfer of the relevant **[insert relevant underlying]**.

"Hedging Entity" means the Issuer or any affiliate(s) of the Issuer or any entity (or entities) acting on behalf of the

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.][andere anwendbare Bestimmungen einfügen]

Issuer, engaged in any underlying or hedging transactions in respect of the Issuer's obligations under the Notes.][insert other applicable definitions]

§ 6 Steuern

Alle in Bezug auf die *Schuldverschreibungen* zahlbaren Kapital[- oder Zins]beträge werden ohne Abzug oder Einbehalt durch die *Emittentin* bzw. die *Garantin* für oder wegen gegenwärtiger oder zukünftiger Steuern, Veranlagungen oder anderer amtlicher Gebühren 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[(I)] (Rückzahlung aus steuerlichen Gründen) an einen *Anleihegläubiger* diejenigen zusätzlichen Beträge ("**Zusätzliche Beträge**") zahlen, die erforderlich sind, damit alle Nettozahlungen von Kapital (ggf. einschließlich etwaiger Aufgelder **[[im Falle von Zero Coupon Notes einfügen:]** und – im Falle von Zero Coupon Notes – des diesbezüglich zahlbaren Amortisationsbetrags]) [oder Zinsen] in Bezug auf die betreffenden *Schuldverschreibungen*, [Zinsscheine oder Empfangsscheine] 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

§ 6 Taxation

All payments of principal of [and interest 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, 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[(I)] 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 **[[in the case of Zero Coupon Notes, insert:]**, and in the case of a Zero Coupon Note, the Amortised Face Amount payable in respect thereof]) [and interest, if any], on any Note, [coupon or receipt appertaining thereto], 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

- 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 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 Zins]zahlungen 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 Zins]beträgen 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 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
- 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 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 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 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 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

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 % Anteilinhaber (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;
- (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 Empfangsscheines 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

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) 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

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 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

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 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;

(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 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[-, [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

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 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], 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

wirtschaftlichen Eigentümers dieser *Schuldverschreibung*, dieses Zinsscheins oder dieses Empfangsscheins, der *US-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*, [ggf. zzgl. der bis zum für die Rückzahlung festgelegten Tag (ausschließlich) aufgelaufenen Zinsen.] 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 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

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) 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, together with interest accrued, if any, to but excluding the date fixed for redemption, 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 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

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 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

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 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;

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; | (ii) is applicable only to payment by a custodian, nominee or other agent of the beneficial owner to such beneficial owner; |
| (iii) eine Abgabe, die auf eine Zahlung durch eine andere Zahlstelle nicht anwendbar wäre; | (iii) would not be applicable to a payment made by any other paying agent; |
| (iv) eine Abgabe, die infolge der Tatsache erhoben wird, dass die <i>Emittentin</i> bzw. die <i>Garantin</i> oder eine Zahlstelle positive Kenntnis davon hat, dass der wirtschaftliche Eigentümer dieser <i>Schuldverschreibung</i> [, dieses Zinsscheins oder dieses Empfangsscheins] eine US-Person ist; oder | (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[, coupon or receipt] is a U.S. person; or |
| (v) eine Abgabe, die erhoben wird, weil diese <i>Schuldverschreibung</i> , 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. | (v) is imposed as a result of 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.

§ 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

§ 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 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:

Erhalt der betreffenden Kündigungserklärung durch die *Emittentin* und die *Emissionsstelle* auf die Geltendmachung des entsprechenden *Kündigungsgrundes* verzichtet:

- | | |
|--|--|
| <p>(i) etwaige Zinsen oder <i>Zusätzliche Beträge</i> auf eine <i>Schuldverschreibung</i> und einen dazugehörigen Zinsschein werden bei Fälligkeit nicht gezahlt und dieser Zustand wird nicht binnen 30 Tagen behoben;</p> | <p>(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> |
| <p>(ii) der Kapitalbetrag (ggf. einschließlich Aufgelder [[im Falle von Zero Coupon Notes einfügen:] und – im Falle von <i>Zero Coupon Notes</i> – des diesbezüglich anfallenden <i>Amortisationsbetrags</i>) einer <i>Schuldverschreibung</i> wird bei Fälligkeit nicht gezahlt;</p> | <p>(ii) default in the payment of the principal of (including premium, if any [[in the case of Zero Coupon Notes, insert:], and in the case of Zero Coupon Notes, the Amortised Face Amount thereof]) 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 Schuldverschreibungen als diesen Schuldverschreibungen 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- oder einzelstaatlicher Ebene</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 or (B) a decree or order adjudging the Guarantor bankrupt</p> |

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*) 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

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 such action;

(vii) except as provided in § 9 (a) hereof, the

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 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.

§ 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 **[[im Falle von Zero Coupon Notes einfügen:]** – und des zahlbaren Amortisationsbetrages) **[und etwaiger Zinsen]** und etwaiger *Zusätzlicher Beträge* in Bezug auf die von ihr ausgegebenen *Schuldverschreibungen* sowie zur

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.

- (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 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, **[[in the case of Zero Coupon Notes, insert:]** and the Amortised Face Amount) **[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

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 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

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 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

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.

§ 10 Begebung weiterer 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 [der ersten Zinszahlung sowie] sowie 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.

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 Further Issues

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 first interest payment and] 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][der Luxemburger Börse] und soweit deren Regelwerk dies verlangt werden Mitteilungen an die *Anleihegläubiger* in einer [am entsprechenden Ort erscheinenden Tageszeitung mit allgemeiner Verbreitung veröffentlicht][in Luxemburg erscheinenden Tageszeitung mit allgemeiner Verbreitung veröffentlicht (voraussichtlich im *d'Wort*)]. 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.

§ 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] [*Zahlstellen* mit angegebenen Geschäftsstellen in mindestens zwei größeren europäischen Städten (einschließlich Luxemburg), solange die *Schuldverschreibungen* an der Luxemburger Börse notiert werden.], [und] [eine *Zahlstelle* mit Geschäftsstelle in einem Mitgliedsstaat der Europäischen Union, die

§ 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] [the Luxembourg Stock Exchange] and the rules of [thereof][the Luxembourg Stock Exchange] so require, notices to the Noteholders shall be published in a daily newspaper with general circulation in [the relevant place] [Luxembourg (which is expected to be the *d'Wort*)]. 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 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] [Paying Agents having specified offices in at least two major European cities (including Luxembourg) so long as the Notes are listed on the Luxembourg Stock Exchange], [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

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 [anderen] 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.

[[Bei mehr als einer in Bezug auf die *Schuldverschreibungen* bestellten *Berechnungsstelle* einfügen:] Bezugnahmen auf die *Berechnungsstelle* in diesen *Bedingungen* sind derart auszulegen, dass jede *Berechnungsstelle* ihre jeweiligen Pflichten aus diesen *Bedingungen* erfüllt. Falls die *Berechnungsstelle* nicht in der Lage oder willens ist, als solche tätig zu sein, oder falls es die *Berechnungsstelle* unterlässt, [den *Zinssatz* für eine *Zinsperiode* oder *Verzinsungsperiode* festzustellen, oder] [*Zinsbeträge*] [*Physische Lieferungsbeträge*] [*Rückzahlungsbeträge*] [*Vorzeitige Rückzahlungsbeträge*] [*Wahlweise Rückzahlungsbeträge*] [andere Beträge] ordnungsgemäß festzusetzen oder eine andere Bedingung nicht erfüllt, wird die *Emittentin* am Interbankenmarkt (oder ggf. am Geld-, Swap-, oder OTC-Indexoptionsmarkt), der am engsten mit der von der *Berechnungsstelle* vorzunehmenden Berechnung oder Feststellung verbunden ist, eine dort tätige führende Bank oder Investmentbank (handelnd durch ihre [Londoner] [andere **Hauptniederlassung** einfügen] Hauptniederlassung oder eine andere in einem solchen Markt aktive Niederlassung) bestellen, um statt ihrer als *Berechnungsstelle* zu fungieren. Die *Berechnungsstelle* kann ihre Funktion nur niederlegen, nachdem eine Nachfolgerin wie vorstehend beschrieben ernannt worden ist.]

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

Die [*Emissionsstelle*] [die *Zahlstelle(n)*] [und] [die *Berechnungsstelle*] und ihre jeweils angegebenen Geschäftsstellen lauten wie folgt:

"Emissionsstelle": [•]

"Zahlstelle(n)": [•]

Directive], [and] [such other agents as may be required by any [other] 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).

[[Where more than one Calculation Agent is appointed in respect of the Notes, insert:] References in these Conditions to the Calculation Agent shall be construed as each Calculation Agent performing its respective duties under the Conditions.] If the Calculation Agent is unable or unwilling to act as such or if the Calculation Agent fails duly to establish [the Rate of Interest for an Interest Period or Interest Accrual Period or] to calculate any [Interest Amount] [Physical Settlement Amount] [Final Redemption Amount] [Early Redemption Amount] [Optional Redemption Amount] [other amount] or to comply with any other requirement, the Issuer shall appoint a leading bank or investment banking firm engaged in the interbank market (or, if appropriate, money, swap or over-the-counter index options market) that is most closely connected with the calculation or determination to be made by the Calculation Agent (acting through its principal [London] [insert other place] office or any other office actively involved in such market) to act as such in its place. The Calculation Agent may not resign its duties without a successor having been appointed as aforesaid.]

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(s)] [and] [the Calculation Agent] and their respective specified offices are:

"Fiscal Agent": [•]

"Paying Agent(s)":[•]

[•]

[•]

["**Berechnungs-**
stelle":

[•].]

["**Calculation**
Agent":

[•].]

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

(c) Zustellungen[

Die *Emittentin* [und die *Garantin*] [bestellt] [bestellen] [•], zu [ihrem] [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 [hat] [haben]). Die *Emittentin* [und die *Garantin*] [verpflichtet] [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

§ 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).

(c) Service of Process

The Issuer[and the Guarantor] appoint[s] [•] as [its] [their] agent in Germany to receive, for [it and on its] [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[s] 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.

zulässigen Weise wird hierdurch nicht berührt.

(d) Sprache

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

(d) Language

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

Annex 2: Form of Final Terms

Das Muster der Endgültigen Bedingungen, die in Bezug auf jede Tranche erstellt werden – vorbehaltlich der Entfernung der nicht anwendbaren Bestimmungen –, ist nachfolgend wiedergegeben.

The form of Final Terms that will be issued in respect of each Tranche, subject only to the deletion of non-applicable provisions, is set out below.

Dated [●]

Datum: [●]

Final Terms Endgültige Bedingungen

Lehman Brothers Treasury Co. B.V.

[Offer][Issue] of [Aggregate Nominal Amount of Tranche] [Title of Notes]
[Angebot][Emission] von [Gesamtnennbetrag der Tranche] [Bezeichnung der
Schuldverschreibungen]

[issued as Series [●] [Tranche [●]] 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.

[begeben als Serie [●] [Tranche [●]] 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.

[[The public offer begins on [●] [and ends on [●].][Offer][Subscription] Period: From [●] to [●].
[The [Offer][Subscription] Period may be extended or shortened.][The minimum order size in the
primary market is [●].]] [[Angebotsfrist][Zeichnungsfrist]: Vom [●] bis zum [●].][Das öffentliche
Angebot beginnt am [●] und endet am [●].][Die [Angebotsfrist][Zeichnungsfrist] kann verlängert
oder vorzeitig beendet werden.][Das Mindestzeichnungsvolumen beim Ersterwerb beträgt [●].]]

[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 können direkt von jeder Bank oder Sparkasse in der Bundesrepublik
Deutschland oder von jeder anderen zum Verkauf der Schuldverschreibungen autorisierten Stelle
bezogen 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 (which ([as supplemented by the supplemental Prospectus[es] dated [•]]) 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 Prospectus. [The Base Prospectus is available for viewing at [address] [and] [website] and copies may be obtained free of charge from [address].]

*[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 ([ergänzt durch [den][die] [Nachtrag][Nachträge] vom [•]]) 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**") enthalten. [Der Basisprospekt [ist bei [Adresse] kostenlos erhältlich und] kann [dort] [auf der Website: [•] eingesehen werden.]*

[The terms of this Document complete and specify the Terms and Conditions of the Notes set out in the Base Prospectus dated 28 August 2007 (the "**Terms and Conditions of the Notes**"). If and to the extent the Terms and Conditions deviate from the terms of these Final Terms, the terms of the Final Terms shall prevail. The Terms and Conditions so completed and specified together with the relevant provisions of this Final Terms will form the Conditions applicable to this Series of Notes (the "**Supplemented Conditions**").^{1]}

*[Die im Basisprospekt vom 28. August 2007 festgelegten Anleihebedingungen der Schuldverschreibungen (die "**Anleihebedingungen**") der Schuldverschreibungen werden gemäß den Bestimmungen dieses Dokuments vervollständigt und spezifiziert. Im Fall einer Abweichung von den Anleihebedingungen gehen die Bestimmungen der Endgültigen Bedingungen vor. Die entsprechend vervollständigten und spezifizierten Anleihebedingungen und die entsprechenden Bestimmungen dieser Endgültigen Bedingungen stellen zusammen die Bedingungen dar, die auf diese Emission der Schuldverschreibungen anwendbar sind (die "**Ergänzten Bedingungen**").]²*

[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

¹ Only applicable to Supplemented Conditions.

² Nur anwendbar bei Ergänzten Bedingungen.

Consolidated Conditions deviate from other provisions contained in this Document, the Consolidated Conditions shall prevail.^{3]}

[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.^{4]}

[The following additional language applies if the first tranche of an issue which is being increased was issued under a Base Prospectus with an earlier date:

This Document must be read in conjunction with the Base Prospectus, save in respect of the Conditions which are extracted from the conditions contained in the base prospectus **[insert specification, original date and any relevant supplements]**, which have been incorporated by reference into this Base Prospectus [and which are attached hereto].]

[Der folgende Abschnitt ist einzufügen, sofern die erste Tranche einer durch nachfolgende Tranchen aufgestockten Emission gemäß eines vorangegangenen Basisprospekts begeben wurde:

*Dieses Dokument ist in Verbindung mit dem Basisprospekt zu lesen, mit Ausnahme der Bedingungen, die den in dem Basisprospekt **[Bezeichnung, ursprüngliches Datum sowie etwaige Nachträge einfügen]** enthaltenen Anleihebedingungen entnommen wurden, und die per Verweis in den Basisprospekt einbezogen [und als Anhang beigefügt] sind.]*

[Application [has been][will be] made to [trade] [list] the Notes on the **[[Not applicable for Germany:]** Regulated Market (*geregelter Markt*)] [regulated unofficial market (Freiverkehr)] [of the] [Frankfurt Stock Exchange] [Stuttgart Stock Exchange] [Luxembourg Stock Exchange] [insert other relevant stock exchange and market segment]. [Notes of the [Issuer][same Series] are admitted to trading [•]]

*[Die [Zulassung][Einbeziehung] der Schuldverschreibungen [[zum][in den] Handel] [zur][der] Notierung] **[[Nicht für Deutschland:]**geregelter Markt] [an der / im / zum] [Freiverkehr] [der] [Frankfurter Wertpapierbörse] [Stuttgarter Wertpapierbörse] [Luxemburger Wertpapierbörse] [andere Wertpapierbörse und Marktsegment einfügen] [wurde beantragt [wird beantragt werden].] [Schuldverschreibungen [der Emittentin] [dieser Serie] sind bereits [•] zum Handel zugelassen.]*

[The Notes are offered to **[insert specified investor-category and restrictions, if applicable].** **[Insert any other information relating to the allotment of Notes (including information that dealing may begin before notification of the allotment, if relevant]**

[Die Schuldverschreibungen werden ausschließlich [Investoren-Kategorie und gegebenenfalls Beschränkungen einfügen falls anwendbar] angeboten.] [Etwaige weitere Angaben zur

³ Only applicable to Consolidated Conditions.

⁴ Nur anwendbar bei Konsolidierten Bedingungen.

Zuteilung der Schuldverschreibungen einfügen (einschließlich der Angabe über die Aufnahme des Handels vor der Mitteilung über die Zuteilung, sofern relevant)]

[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.]

[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 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 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.]

*[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 information included herein with respect to the **[[In the case of Notes linked to a Share or Share Basket or Index or Index Basket or Currency or Currency Basket, Commodities, Commodity Basket, Fund or Funds Basket or any other Underlying insert:]** [Share] [Shares contained in the Share Basket] [Index] [Indices contained in the Index Basket] [Currency] [Currencies contained in the Currency Basket] [Commodity] [Commodities contained in the Commodity Basket] [Fund] [Funds contained in the Fund Basket] **[insert any other type of instrument or asset]]** to which the Notes are linked **[(the "Underlyings")]** 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.]

*[Die in diesem Dokument enthaltenen Informationen **[[Im Fall von Schuldverschreibungen, die sich auf eine Aktie oder Aktienkorb oder einen Index oder Indexkorb oder eine Währung oder Währungskorb, einen Rohstoff oder Rohstoffkorb, einen Fonds oder Fondskorb, oder auf einen anderen Basiswert beziehen, ist einzufügen:]** in Bezug auf [die Aktie] [die im Aktienkorb enthaltenen Aktien] [den Index] [die im Indexkorb enthaltenen Indizes] [die Währung] [die im Währungskorb enthaltenen Währungen] [den Rohstoff] [die im Rohstoffkorb enthaltenen Rohstoffe] [den Fonds] [die im Fondskorb enthaltenen Fonds] **[anderes Instrument oder Einheit einfügen]]** auf die sich die Schuldverschreibungen beziehen [(die "Basiswerte")], 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.]*

[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.]

[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.]

[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.]

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

[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.]

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.

[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.]

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.

[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.]

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.

[THE FOLLOWING IS APPLICABLE ONLY IN THE CASE OF NOTES WITH CONSOLIDATED CONDITIONS:

[DIE FOLGENDEN ANGABEN SIND NUR IM FALLE VON SCHULDVERSCHREIBUNGEN MIT KONSOLIDIERTEN BEDINGUNGEN ZU MACHEN:

[THE FOLLOWING SUMMARY TO BE INSERTED IN THE DOCUMENT ONLY IN THE CASE OF RETAIL NOTES]:

[DIE FOLGENDEN ZUSAMMENFASSENDE ANGABEN SIND NUR IM FALLE VON SCHULDVERSCHREIBUNGEN FÜR PRIVATANLEGER ZU MACHEN]:

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)

Ausgabetag und Zahltag:	[•]
Endfälligkeitstag:	[•]
Status der Schuldverschreibungen:	Nicht Nachrangig
Status der Garantie	Nicht Nachrangig
[Gesamtnennbetrag]	[•]
[Gesamtemissionsvolumen] :	
Stückelung [und Festgelegter Nennbetrag]: ⁵	[•]
Auf die Schuldverschreibungen zahlbare Beträge:	[•]
Verzinsung [(Auszüge aus § 3 der Anleihebedingungen)]:	<i>[Maßgebliche Auszüge einfügen, einschließlich der Regelung über den etwaigen Ausübungspreis und Endgültigen Referenzpreis]</i>
Rückzahlungsbetrag [(Auszüge aus § 4 der Anleihebedingungen)]:	<i>[Maßgebliche Auszüge einfügen, einschließlich der Regelung über den etwaigen Ausübungspreis und Endgültigen Referenzpreis]</i>
Vorzeitige Rückzahlung [in sonstigen Fällen]:	[•]
[ggf. weitere Angaben]	[•]
Form:	<i>[Vorläufige Globalurkunde, austauschbar gegen eine Dauerglobalurkunde][Dauerglobalurkunde]</i>

⁵ *Schuldverschreibungen (einschließlich in Sterling denominierter Schuldverschreibungen) in Bezug auf welche die Emissionserlöse vom Emittenten in Großbritannien akzeptiert werden oder deren Begebung ansonsten einen Verstoß gegen Absatz 19 FSMA darstellt und die vor dem ersten Jahrestag des Ausgabetales dieser Schuldverschreibungen zurückzuzahlen sind, müssen sich auf einen Mindestrückzahlungswert von £100.000 belaufen (oder den entsprechenden Betrag in anderen Währungen)*

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>Maturity Date:</i>	[•]
<i>Status of the Notes:</i>	<i>Senior</i>
<i>Status of the Guarantee:</i>	<i>Senior</i>
<i>[Aggregate Nominal Amount of the Notes][Aggregate Issue Volume]:</i>	[•]
<i>[Nominal Amount per Note] [Specified Denomination]⁶:</i>	[•]
<i>Amounts payable in respect of the Notes:</i>	[•]
<i>Interest [(Extracts from § 3 of the Consolidated Conditions)]:</i>	<i>[Insert applicable extracts, including provisions relating to exercise price and final reference price (if applicable)]</i>
<i>Final Redemption Amount [(Extracts from § 4 of the Consolidated Conditions)]:</i>	<i>[Insert applicable extracts, including provisions relating to exercise price and final reference price (if applicable)]</i>
<i>Early Redemption [in other cases]:</i>	[•]
<i>[insert further provisions if applicable]:</i>	[•]
<i>Form:</i>	<i>[Temporary Global Note exchangeable for a Permanent Global Note][Permanent Global Note]</i>
<i>Governing law:</i>	<i>German law (The Guarantee is governed by New York Law)</i>

⁶ Notes (including Notes denominated in sterling) in respect of which the issue proceeds are to be accepted by the Issuer in the United Kingdom or whose issue otherwise constitutes a contravention of section 19 of the FSMA and which must be redeemed before the first anniversary of the date of their issue must have a minimum redemption value of £100,000 (or its equivalent in other currencies.)

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:	[•]
<i>Series Number:</i>	[•]
Tranchennummer:	[•]
<i>Tranche Number:</i>	[•]
[(Wenn fungibel mit einer vorhandenen Serie, Einzelheiten dieser Serie, einschließlich Datum, an dem die Schuldverschreibungen fungibel werden.)]	[•]
<i>[(If fungible with an existing Series, details of that Series, including the date on which the Notes become fungible.)]</i>	[•]
Ausgabepreis:	Der Ausgabepreis pro Schuldverschreibung beträgt [•] 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 [●] 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 [●] per Note.

[The above Issue Price may be more or less than the 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 [●] 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.] [●]

[Nettoerlös:	[•] (Nur bei börsennotierten Emissionen erforderlich)]
[Net proceeds:	[•] (Required only for listed issues)]
Umfang der Emission:	[•] Schuldverschreibungen
Issue size:	[•] Notes
[Mindesthandelsgröße][Mindestzeichnungsvolumen bei Ersterwerb]	[•][Nicht Anwendbar.]
[Höchstzeichnungsvolumen bei Ersterwerb]:	
[Minimum trading size][Minimum order size in the primary market][Maximum order size in the primary market]:	[•][Not Applicable]]
Sonstige Bedingungen, denen das Angebot unterliegt:	[•][Nicht Anwendbar.]
Other Conditions to which the Offer is subject:	[•][Not Applicable.]
Anwendbare TEFRA-Freistellung:	D Rules
Applicable TEFRA exemption:	D Rules
Vertriebsmethode:	[Syndiziert][Nicht-syndiziert]
Method of distribution:	[Syndicated][Non-syndicated]
Falls syndiziert, Namen und Adressen der Dealer:	[Nicht Anwendbar / Namen einfügen]
If syndicated, names and Addresses of Dealers:	[Not Applicable / give names]
[Datum des Übernahmevertrages:	[•]
Date of Subscription Agreement:]	[•]
[Kursstabilisierende Stelle (falls anwendbar):	[Nicht Anwendbar / Namen einfügen]
Stabilising Agent (if any):	[Not Applicable / give name]]
[Kommission des Dealers:	[•]
Dealer's Commission:	[•]
[Falls nicht-syndiziert: Name des Dealers	[Nicht Anwendbar / Name einfügen]
If non-syndicated, name of Dealer:	[Not Applicable / give name]]

Market Making:

(Name und Anschrift der jeweiligen Gesellschaften angeben, die sich als Intermediäre im Sekundärmarkt, welche Liquidität durch bid und offer-Kurse bereitstellen, verpflichtet haben und die wichtigsten Regelungen dieser Verpflichtung)

Market Making:

(insert name and address of entities which have a firm commitment to act as intermediaries in secondary trading, providing liquidity through bid and offer rates and description of the main terms of their commitment)

U.S.-Verkaufsbeschränkungen:

U.S. selling restrictions:

Zusätzliche Verkaufsbeschränkungen:

(Angaben, wenn diese von den im Basisprospekt unter "Verkaufsbeschränkungen" aufgeführten abweichen)

Additional selling restrictions:

(Specify if different from those set out in the Base Prospectus under "Selling Restrictions")

[•][Nicht Anwendbar]

[•][Not Applicable]

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.

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.

[Nicht Anwendbar / Details einfügen]

[Not Applicable / give details]

ISIN Code:	[•]
Common Code:	[•]
WKN:	[Not Applicable] [•]
Clearing System(e) und maßgebliche Identifizierungsnummer(n):	[Clearstream, Frankfurt (auch Verwahrstelle)]; [Euroclear, Brüssel]; [Clearstream, Luxemburg] [Euroclear, Brüssel und Clearstream, Luxemburg / Clearstream, Frankfurt]
<i>Clearing system(s) and the relevant identification number(s):</i>	<i>[Clearstream, Frankfurt (also depositary)]; [Euroclear, Brussels]; [Clearstream, Luxembourg] [Euroclear and Clearstream, Luxembourg / Clearstream, Frankfurt]</i>
[Lieferung:	Lieferung [gegen / frei von] Zahlung] [etwaige Fristen angeben]
<i>[Delivery:</i>	<i>Delivery [against / free of] payment] [insert any applicable time limits]</i>
Angabe der Rendite:	[Nur für Festverzinsliche Schuldverschreibungen: [•] Berechnet gemäß <i>[kurz Einzelheiten der Berechnungsmethode einfügen]</i> am Begebungstag Wie oben beschrieben, wurde die Rendite am Begebungstag auf Basis des Emissionspreises berechnet. Diese Angabe gibt keinerlei Auskunft über eine zukünftige Rendite und lässt keinen Aufschluss hierüber zu.][Nicht Anwendbar]
Indication of Yield:	[Fixed Rate Notes only: [•] Calculated as <i>[include details of method of calculation in summary form]</i> on the Issue Date. As set out above, the yield is calculated at the Issue Date on the basis of the Issue Price. It is not an indication of future yield.] [Not Applicable]
[Berater:	[Nicht anwendbar] <i>[Angabe des Beraters /Beschreibung der Funktion des Beraters]</i>
Advice:	[Not Applicable] <i>[specify adviser /state capacity in which the adviser has acted]</i>

[Informationen nach Emission:

[Nicht anwendbar] [*Einzelheiten angeben*]

Post Issuance Information:

[Not Applicable] [*specify*]

[Gegebenenfalls Informationen zur Art und Weise und des Termins der Offenlegung des Ergebnisses des Angebots:

[•]

[Where applicable, information in relation to the manner and the date in which the results of the offer are to be made public:

[•]

ALLGEMEINES

[GENERAL]

[ANTRAG AUF BÖRSENZULASSUNG

Dieses Dokument enthält die Angaben, die zur Notierung der hier beschriebenen Schuldverschreibungen notwendig sind.]

[LISTING APPLICATION

This Document comprises the details required to list the issue of Notes described herein]

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).]

[NOTIFIZIERUNG

Bei der **[Name der zuständigen Behörde im EEA Herkunftsstaat einfügen]** wurde die Übermittlung einer Billigung des Basisprospektes, aus der hervorgeht, dass dieser Basisprospekt nach den Vorschriften der Prospektverordnung erstellt wurde, an **[[Name(n) der zuständigen Behörde(n) im/in den EEA Aufnahmestaat(en) einfügen]** beantragt.] *(einfügen im Falle einer Emission, die mit der Errichtung bzw. der Aufdatierung eines Programmes einhergeht)*

Die **[Name der zuständigen Behörde im EEA Herkunftsstaat einfügen]** hat die Billigung des Basisprospektes, aus der hervorgeht, dass dieser Basisprospekt nach den Vorschriften der Prospektverordnung erstellt wurde, an **[[Name(n) der zuständigen Behörde(n) im/in den EEA Aufnahmestaat(en) einfügen]** übermittelt]. *(einfügen für nachfolgende Emissionen)]*

[NOTIFICATION

The **[include name of competent authority in EEA home Member State]** [has been requested to provide/has provided *(include first alternative for an issue which is contemporaneous with the establishment or update of the Programme and the second alternative for subsequent issues)]* the **[include names of competent authorities of host Member States]** with a certificate of approval attesting that the Base Prospectus has been drawn up in accordance with the Prospectus Directive].

[INTERESSENKONFLIKTE VON NATÜRLICHEN ODER JURISTISCHEN PERSONEN, DIE BEI DER EMISSION/DEM ANGEBOT BETEILIGT SIND]

[Außer wie im Abschnitt "Wertpapierbeschreibung – A. Allgemeines und Überblick – Wichtige Informationen" dargelegt, hat keine Person, die bei dem Angebot der Schuldverschreibungen beteiligt ist, Interessenkonflikte, die Einfluss auf die Schuldverschreibungen haben.][*Interessen und Interessentkonflikte angeben]*

[INTERESTS OF NATURAL AND LEGAL PERSONS INVOLVED IN THE [ISSUE/OFFER]

[Save as discussed in "Securities Note – A. General and Overview Key Information", no person involved in the offer of the Notes has an interest material to the offer.][insert interests and conflicts of interests]

**[INFORMATIONEN BEZÜGLICH [DER][DES] [AKTIE][AKTIEN] [INDEX][INDIZES]
[WÄHRUNG][WÄHRUNGEN] [BASISWERTES][BASISWERTE]**

[Die in diesem Dokument enthaltenen Informationen in Bezug auf [●] 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 [●] 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.]

[Fallbezogen: (1) Handelt es sich bei dem Basiswert um ein Wertpapier, Angabe zumindest des Namens des Wertpapieremittenten und der ISIN oder eines ähnlichen Sicherheitsidentificationscodes, (2) handelt es sich bei dem Basiswert um einen Index, Angabe der Bezeichnung des Index und einer Indexbeschreibung, falls der Index vom Emittenten zusammengestellt wird oder Angabe des Ortes, wo Informationen zu diesem Index zu finden sind, falls der Index nicht vom Emittenten zusammengestellt wird; (3) handelt es sich bei dem Basiswert nicht um eine Aktie oder einen Index, Angabe von gleichwertigen Informationen; bei einem Korb von Basiswerten, Angabe der Gewichtung] *[Quellen einfügen]*

[Informationen über die vergangene und zukünftige Wertentwicklung des Basiswerts und ihre Volatilität können *[Ort angeben]* eingesehen werden.]

**[INFORMATION REGARDING [THE] [SHARE][SHARES] [INDEX][INDICES]
[CURRENCY][CURRENCIES] [UNDERLYING][UNDERLYINGS]**

[The information contained in this Document relating to [●] 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 [●] 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.]

[As required: (1) where the underlying is a security, insert at least the name of the issuer of the securities and the ISIN or other such security code; (2) where the underlying is an index, insert the name of the index and a description of the index if it is composed by the issuer or if the index is not composed by the issuer, at least where information about the index can be obtained; (3) or where the underlying is not a share or an index, insert at least equivalent information; in the case of a basket of underlyings, insert the relevant weightings] [Add Sources]

[Information about the past and further performance and volatility of the Shares can be found at the places set out [specify place].]

**[ERLÄUTERUNG ZUM ZUSAMMENHANG ZWISCHEN [DES][DER][DEN][DEM]
[AKTIE][AKTIEN] [INDEX][INDIZES] [WÄHRUNG][WÄHRUNGEN]
[BASISWERT][BASISWERTEN] UND DER [VERZINSUNG] [UND] [RÜCKZAHLUNG] DER
SCHULDVERSCHREIBUNGEN**

[Fallbezogen]]

**[EXPLANATION RELATING TO LINKAGE BETWEEN THE [SHARE][SHARES]
[INDEX][INDICES] [CURRENCY][CURRENCIES] [UNDERLYING] [UNDERLYINGS] AND
[INTEREST ON] [AND] [REPAYMENT OF] THE NOTES**

[As required]]

**[ZUSÄTZLICHE SPEZIFISCHE RISIKOFAKTOREN HINSICHTLICH [DES BASISWERTS][DER
BASISWERTE]**

[Fallbezogen]]

[ADDITIONAL SPECIFIC RISK FACTORS IN RELATION TO THE UNDERLYING[S]

[As required]]

[ZUSÄTZLICHE SPEZIFISCHE DARSTELLUNG DER BESTEUERUNG

[Fallbezogen]]

[ADDITIONAL SPECIFIC TAX DISCLOSURE

[As required]]

[KONSOLIDIERTE ANLEIHEBEDINGUNGEN / CONSOLIDATED CONDITIONS]

[Die Emissionsbedingungen der Schuldverschreibungen, die im Basisprospekt festgelegt wurden (die "**Emissionsbedingungen**"), werden entsprechend der Konsolidierten Bedingungen vervollständigt und spezifiziert; hierbei ersetzen die Konsolidierten Bedingungen die Emissionsbedingungen in ihrer Gesamtheit. Die Konsolidierten Bedingungen vervollständigen und spezifizieren die Emissionsbedingungen durch die Auswahl bzw. das Ausfüllen der in den Emissionsbedingungen mittels eckiger Klammern bzw. sonstigen Platzhaltern vorgesehenen Alternativen bzw. spezifischen vertraglichen Bestimmungen. Entsprechend dieser Auswahl bzw. Einfügung werden die Konsolidierten Emissionsbedingungen durch Einfügung der auf diese Serie anwendbaren Bestimmungen Die Konsolidierten Bedingungen enthalten unter anderem etwaige, für die betreffenden Schuldverschreibungen maßgebliche Bestimmungen zu Marktstörungen bzw. Abwicklungsstörungen sowie Anpassungsregelungen, die etwaige Basiswerte betreffen. Ebenso enthalten die Konsolidierten Bedingungen die Namen und Adressen der bezüglich einer Serie benannten Verwaltungsstellen.]

*[The Terms and Conditions of the Notes set out in the Base Prospectus (the "**Terms and Conditions**") shall be completed and specified by the Consolidated Conditions, whereby the Consolidated Conditions shall replace the Terms and Conditions in their entirety. The Consolidated Conditions complete and specify the Terms and Conditions by selecting options provided for in the Terms and Conditions 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. In accordance with such selection and insertions, the Consolidated Conditions will be developed by incorporating from the Terms and Conditions the provisions applicable to this Series, and by deleting all provisions and options not applicable to this Series. The Consolidated Conditions will contain, as applicable, provisions relating to market disruption events, settlement disruption events and to adjustments which may affect the underlying. The Consolidated Conditions also include the names and addresses of the Agents appointed with respect to a Series.]*

[einfügen] / [insert]

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]

[THE FOLLOWING IS GENERALLY APPLICABLE TO NOTES FOR INSTITUTIONAL INVESTORS WITH SUPPLEMENTED CONDITIONS:

[DIE FOLGENDEN ANGABEN SIND IM FALLE VON SCHULDVERSCHREIBUNGEN FÜR INSTITUTIONELLE INVESTOREN MIT ERGÄNZTEN BEDINGUNGEN ZU MACHEN:

[Include whichever of the following apply or specify as "Not Applicable". Note that the numbering should remain as set out below, even if "Not Applicable" is indicated for individual paragraphs or sub-paragraphs. Italics denote directions for completing the Final Terms.]

[Anwendbare Bestimmung einfügen oder als "Nicht anwendbar" kennzeichnen. Achtung: Reihenfolge der Nummerierung bleibt unverändert, auch wenn einzelne Abschnitte oder Unterabschnitte als "Nicht anwendbar" gekennzeichnet sind. Kursivschrift kennzeichnet Erläuterungen für die Bearbeitung der Endgültigen Bedingungen.]

A. CONDITIONS OF THE NOTES

A. BEDINGUNGEN DER SCHULDVERSCHREIBUNGEN

1.	Consolidated Conditions / Supplemented Conditions	Supplemented Conditions
	Konsolidierte Bedingungen / Ergänzte Bedingungen	Ergänzte Bedingungen
2.	[(i)] Issuer: Emittentin:	Lehman Brothers Treasury Co. B.V. Lehman Brothers Treasury Co. B.V.
	[(ii)] Guarantor: Garantin:	Lehman Brothers Holdings Inc. Lehman Brothers Holdings Inc.
3.	[(i)] Series Number: Nummer der Serie:	[•] [•]
	[(ii)] Tranche Number: <i>(If fungible with an existing Series, details of that Series, including the date on which the Notes become fungible).</i> Nummer der Tranche: <i>(falls fungibel mit einer bestehenden Serie, Beschreibung dieser Serie, einschließlich des Tages, an dem die Schuldverschreibungen fungibel werden).</i>	[•] [•]
4.	Specified Currency or Currencies: Festgelegte Währung oder Währungen:	[•] [•]
5.	[Aggregate Nominal Amount] [Aggregate Issue Volume]: <i>(if amount is not fixed, insert description of arrangements and time for announcing to the public the amount of offer)</i> [Gesamtnennbetrag] [Gesamtemissionsvolumen]: <i>(falls Betrag nicht feststeht, Beschreibung der Vorgehensweise und Zeit für Bekanntgabe angeben)</i>	[insert aggregate nominal amount and currency] [[insert number of Notes] Notes] [Gesamtnennbetrag und Währung einfügen] [[Anzahl Schuldverschreibungen] Schuldverschreibungen]
	[(i)] Series: Serie:	[•] [•]
	[(ii)] Tranche: Tranche:	[•] [•]

6. [(i)] Issue Price: [•] [plus accrued interest from [insert date] (in the case of fungible issues only, if applicable)]
- Ausgabepreis: [•] [zuzüglich aufgelaufener Zinsen ab [Datum einfügen] (nur bei fungiblen Tranchen, falls anwendbar)]
- [(ii)] Net proceeds: [•] (Required only for listed issues)
- Nettoerlös: [•] (nur anwendbar im Fall von börsennotierten Emissionen)]
7. Specified Denomination(s) and Units: [•]⁷
- Festgelegter Nennbetrag/Festgelegte Nennbeträge und Stücke: [•]⁸
- [Specified Denomination][Nominal Amount per Note]:
- [Festgelegter Nennbetrag][Nominalbetrag pro Schuldverschreibung]:
- Trading in Units: **[Applicable/Not Applicable]**
(If trading in Units is specified as being Applicable then the Notes will be tradeable by reference to the number of Notes being traded (each having the Nominal Amount per Note) as opposed to the aggregate principal amount of Notes being traded.)
[Trading in Units may only be specified as being Applicable if all Notes have an identical Nominal Amount per Note.]

⁷ Notes (including Notes denominated in Sterling) in respect of which the issue proceeds are to be accepted by the Issuer in the United Kingdom or whose issue otherwise constitutes a contravention of section 19 of the FSMA and which have a maturity of less than one year must have a minimum denomination redemption value of £100,000 (or its equivalent in other currencies).

⁸ Schuldverschreibungen (einschließlich auf Pfund Sterling lautende Schuldverschreibungen), bei denen der Emissionserlös von der Emittentin im Vereinigten Königreich entgegengenommen wird oder sofern durch deren Emission ein anderer Verstoß gegen Section 19 der FSMA vorliegt und die eine Laufzeit von weniger als einem Jahr haben, müssen eine Mindestrückzahlungswert je Stückelung von £100,000 (oder dem Äquivalent in einer anderen Währung) haben.

Stücknotiz:	[Anwendbar][Nicht Anwendbar.] <i>(Sollte ein Handel in Stücke als Anwendbar bestimmt wird, werden die Schuldverschreibungen durch Bezug auf ihre Anzahl von Stücke notiert (die jeweils einen Nominalbetrag pro Schuldverschreibung haben) im Gegensatz zum Gesamtnennbetrag der gehandelten Schuldverschreibungen)</i> <i>(Eine Stückerknotiz darf nur dann ausgewählt werden, wenn alle Schuldverschreibungen den selben Nominalbetrag pro Schuldverschreibung haben)</i>
[Minimum trading size][Minimum order size in the primary market][Maximum order size in the primary market]:	[•][Not Applicable]
[[Mindesthandelsgröße][Mindestzeichnungsvolumen bei Ersterwerb] [Höchstzeichnungsvolumen bei Ersterwerb]:	[•][Nicht Anwendbar.]
Other Conditions to which the Offer is subject:	[•][Not Applicable.]
Sonstige Bedingungen, denen das Angebot unterliegt:	[•][Nicht Anwendbar.]
8. (i) Issue Date: Begebungstag:	[•] [•]
(ii) Interest Commencement Date: Verzinsungsbeginn:	[•][Not Applicable.] [•][Nicht Anwendbar.]
9. Maturity Date: Endfälligkeitstag:	[specify date or (for Floating Rate Notes) last Interest Payment Date falling in the relevant month and year] [genaues Datum oder (für variabel verzinsliche Schuldverschreibungen) letzter Zinszahltag im betreffenden Monat und Jahr]

10. Interest Basis:
- [[•] per cent. Fixed Rate]**
 - [*[specify reference rate]* +/- [•] per cent Floating Rate]**
 - [Structured Rate]**
 - [Equity Linked Interest]**
 - [Index Linked Interest]**
 - [Commodity Linked Interest]**
 - [Currency Linked Interest]**
 - [Non-interest bearing]**
 - [Other (*specify*)]**
 - (further particulars are specified below)*
- Zinsmodalität:
- [[•] % Festzinssatz]**
 - [*[festzulegender Referenzzinssatz]* +/- [•] % Margin Floating Rate]**
 - [Strukturierter Zinssatz]**
 - [Aktienbezogene Verzinsung]**
 - [Indexbezogene Verzinsung]**
 - [Warenbezogene Verzinsung]**
 - [Währungsbezogene Verzinsung]**
 - [Keine Verzinsung]**
 - [andere zu bestimmende Zinsmodalität]**
 - (weitere Einzelheiten sind unten aufgeführt)*
11. Redemption / Payment Basis:
- [Redemption at par]**
 - [Structured Interest Linked Redemption]⁹**
 - [Equity Linked Redemption]⁹**
 - [Index Linked Redemption]⁹**
 - [Commodity Linked Redemption]⁹**
 - [Currency Linked Redemption]⁹**
 - [Other (*specify*)]**
 - (further particulars specified below)*

⁹ Only in the case of derivative Notes

Rückzahlungs- / Zahlungsmodalität :	<p>[Rückzahlung zum Nennbetrag]</p> <p>[Strukturierter Satz bezogene Rückzahlung]¹⁰</p> <p>[Aktienbezogene Rückzahlung]¹⁰</p> <p>[Indexbezogene Rückzahlung]¹⁰</p> <p>[Warenbezogene Rückzahlung]¹⁰</p> <p>[Währungsbezogene Rückzahlung]¹⁰</p> <p>[andere zu bestimmende Rückzahlungsart]</p> <p><i>(weitere Einzelheiten sind unten aufgeführt)</i></p>
12. Change of Interest or Redemption / Payment Basis:	<p><i>[Specify details of any provision for convertibility of Notes into another interest or redemption / payment basis]</i></p>
Wechsel der Zins- oder Tilgungs- / Rückzahlungsmodalität:	<p><i>[Einzelheiten jeglicher Vereinbarung einer Umstellung der Schuldverschreibungen auf eine andere Zins- oder Tilgungs- / Rückzahlungsart]</i></p>
13. Early Redemption at the Option of the Issuer:	<p>[Applicable / Not Applicable]</p> <p><i>[(further particulars specified below)]</i></p>
Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin:	<p>[anwendbar / nicht anwendbar][<i>(weitere Einzelheiten sind unten aufgeführt)</i>]</p>
14. Listing / Method of Distribution:	<p>Börsennotierung / Art der Platzierung</p>
(i) Listing:	<p>[Luxembourg Stock Exchange / other (specify) / None]</p>
Börsennotierung:	<p>[Luxemburger Wertpapierbörse / andere (zu bestimmen) / nicht-börsennotiert]</p>
(ii) Method of distribution:	<p>[Syndicated / Non-syndicated]</p>
Art der Platzierung:	<p>[syndiziert / nicht syndiziert]</p>

¹⁰ nur im Fall von derivativen Schuldverschreibungen

15. Indication of Yield:

**[Only Fixed Rate Notes (if applicable):
[•]**

Calculated as *[include details of method of calculation in summary form]* on the Issue Date.

As set out above, the yield is calculated at the Issue Date on the basis of the Issue Price. It is not an indication of future yield.]

[Not Applicable]

Angabe der Rendite:

**[Nur für Festverzinsliche
Schuldverschreibungen (sofern
anwendbar: [•]**

Berechnet gemäß *[kurz Einzelheiten der Berechnungsmethode einfügen]* am Begebungstag

Wie oben beschrieben, wurde die Rendite am Begebungstag auf Basis des Emissionspreises berechnet. Diese Angabe gibt keinerlei Auskunft über eine zukünftige Rendite und lässt keinen Aufschluss hierüber zu.]

[Nicht Anwendbar]

§ 1 FORM AND DENOMINATION

§ 1 FORM UND NENNBETRAG

16. *[Specified Denomination]**[Nominal Amount per Note]:*

*[Amount]**[Currency]*¹¹

*[Festgelegter Nennbetrag]**[Nominalbetrag pro Schuldverschreibung]:*

*[Betrag]**[Währung]*¹²

17. Temporary Global Note exchangeable into:
Vorläufige Globalurkunde umzutauschen gegen:

[Permanent Global Note]

[Dauer-Globalurkunde]

18. Clearing System:

*[Clearstream/Euroclear]**[Clearstream, Frankfurt]**[insert other]*

¹¹ Notes (including Notes (denominated in Sterling) in respect of which the issue proceeds are to be accepted by the Issuer in the United Kingdom or whose issue otherwise constitutes a contravention of section 19 of the FSMA and which have a maturity of less than one year must have a minimum denomination redemption value of £100,000 (or its equivalent in other currencies).

¹² Schuldverschreibungen (einschließlich auf Pfund Sterling lautende Schuldverschreibungen), bei denen der Emissionserlös von der Emittentin im Vereinigten Königreich entgegengenommen wird oder sofern durch deren Emission ein anderer Verstoß gegen Section 19 der FSMA vorliegt und die eine Laufzeit von weniger als einem Jahr haben, müssen eine Mindestrückzahlungswert je Stückelung von £100,000 (oder dem Äquivalent in einer anderen Währung) haben.

Clearing System:	[Clearstream/Euroclear][Clearstream, Frankfurt][andere Angaben einfügen]
19. Signature Fiscal Agent:	[Yes][No]
Unterschrift Fiscal Agent:	[Ja][Nein]

§ 2 GUARANTEE, STATUS OF THE NOTES

§ 2 GARANTIE, STATUS DER SCHULDVERSCHREIBUNGEN

20. Status of the Guarantee:	Senior
Status der Garantie:	Nicht Nachrangig
21. Status:	Senior
Status:	Nicht Nachrangig

§ 3 INTEREST AND OTHER CALCULATIONS

§ 3 ZINS- UND SONSTIGE BERECHNUNGEN

Especially in case of structured interest Notes, consider the following:

[§ 3 of the Conditions is replaced in its entirety by [the following provisions][Annex [•]].]

Insbesondere im Falle von Schuldverschreibungen mit strukturierter Verzinsung ist folgende Variante zu erwägen:

[§ 3 der Bedingungen ist in seiner Gesamtheit durch [die folgenden Regelungen][Annex [•]] ersetzt.]

Otherwise, please provide the following information:

Andernfalls sind folgende Angaben zu machen:

22. Fixed Rate Note Provisions:	[Applicable / Not Applicable]
	<i>(If not applicable, delete the remaining sub-paragraphs of this paragraph)</i>

Festzinsmodalitäten: [anwendbar / nicht anwendbar]
(falls nicht anwendbar, entfallen die Unterabschnitte dieses Absatzes)

In the case of a Fixed Interest Rate (instead of Fixed Coupon Amounts) give the following information:

Im Falle eines Festzinssatzes (anstelle von Festzinssbeträgen) folgende Angaben machen:

(i) Interest Commencement Date:	[•]
Verzinsungsbeginn:	[•]
(ii) End of fixed interest period:	[•]

	Ende der Festzinsperiode:	[•]
(iii)	Short/Long First/Last Fixed Interest Period: Kurze/Lange erste/letzte Festzinsperiode:	[Short/Long] [first/last] Fixed Interest Period [Insert Instructions] [Kurze/Lange] [erste/letzte] Festzinsperiode [Bestimmungen einfügen]
(iv)	Rate[(s)] of Interest: Zinssatz (Zinssätze):	[•] per cent. [per annum] [payable [annually / semi-annually / quarterly / monthly] in arrear] [•] % [per annum] [fällig [jährlich / halbjährlich / vierteljährlich / monatlich] nachträglich]
(v)	Specified Interest Payment Date(s): <i>(Then (vi) below does not apply)</i> Festgelegte(r) Zinszahlungstag(e): <i>(Dann findet (vi) unten keine Anwendung)</i>	[•] (specify: fixed dates, or dates that are determined as a certain number of Business Days after certain specified dates (in such case, also specify such dates); specify if such dates occur in each year or other period to be specified; also specify any applicable Business Centre(s) for the definition of "Business Day") [•] (einfügen: festgelegte Tage, oder Tage, die als eine bestimmte Anzahl Geschäftstage nach jeweils einem bestimmten Datum liegen; in letzterem Fall auch solche Daten benennen; bestimmen, ob die betreffenden Tage jährlich oder in einem anderen, dann auch zu bestimmenden, Abstand erfolgen; auch jeweilige(s) Geschäfts(-zentrum)/(-zentren) für die Definition von "Geschäftstag" angeben)
(vi)	Interest Periods: <i>(Then (v) above does not apply)</i> Zinsperioden: <i>(Dann findet (v) oben keine Anwendung)</i>	[•] (specify Interest Payment Dates by reference to period after Interest Commencement Date and/or last preceding Interest Payment Date; specify first and last such date) [•] (Zinszahlungstage durch Bezugnahme auf jeweiligen Zeitraum nach dem Verzinsungsbeginn sowie den jeweils vorhergehenden Zinszahlungstag spezifizieren; ebenso den ersten und letzten solchen Tag angeben)

- (vii) Determination Date(s): **[•]** in each year. *[Insert regular interest payment dates, ignoring Issue Date or Maturity Date in the case of a long or short first or last coupon]*¹³
- Feststellungstermin(e): **[•]** in jedem Jahr. *[Reguläre Zinszahlungstage mit Ausnahme des Begebungstages und des Fälligkeitstages im Falle von kurzen oder langen ersten oder letzten Zinsperioden einfügen]*¹⁴

In the case of Fixed Coupon Amounts (instead of a Fixed Interest Rate) give the following information:

Im Falle von Festzinsbeträgen (anstelle eines Festzinssatzes) folgende Angaben machen:

- Fixed Interest Amount[(s)]: **[•]** [per Specified Denomination][per Nominal Amount per Note]
- Festzinsbetrag (-beträge): **[•]** [je Festgelegter Nennbetrag][je Nominalbetrag pro Schuldverschreibung]

General for Fixed Interest Notes

Generell für Festzins-Schuldverschreibungen

- (i) Determination Date(s): **[•]** in each year. *[Insert regular interest payment dates, ignoring Issue Date or Maturity Date in the case of a long or short first or last coupon]*¹⁵
- Feststellungstermin(e): **[•]** in jedem Jahr. *[Reguläre Zinszahlungstage mit Ausnahme des Begebungstages und des Fälligkeitstages im Falle von kurzen oder langen ersten oder letzten Zinsperioden einfügen]*¹⁶
- (ii) Other terms relating to the method of calculating interest for Fixed Rate Notes: **[Not Applicable / give details]**
- Sonstige Einzelheiten zur Zinsberechnungsmethode bei festverzinslichen Schuldverschreibungen: **[nicht anwendbar / Angabe von Einzelheiten]**

¹³ Only to be completed for an issue of fixed rate Notes where Day Count Fraction is Actual / Actual-ICMA.

¹⁴ Nur zu vervollständigen für Emissionen von festverzinslichen Schuldverschreibungen, deren Zinstagequotient Actual / Actual-ICMA ist.

¹⁵ Only to be completed for an issue of fixed rate Notes where Day Count Fraction is Actual / Actual-ICMA.

¹⁶ Nur zu vervollständigen für Emissionen von festverzinslichen Schuldverschreibungen, deren Zinstagequotient Actual / Actual-ICMA ist.

23.	Floating Rate Provisions:	[Applicable / Not Applicable] <i>(If not applicable, delete the remaining sub-paragraphs of this paragraph)</i>
	Modalitäten bei variabler Verzinsung:	[anwendbar / nicht anwendbar] <i>(falls nicht anwendbar, entfallen die Unterabschnitte dieses Absatzes)</i>
(i)	Interest Commencement Date: Verzinsungsbeginn:	[•] [•]
(ii)	End of floating interest period: Ende der Variablen Zinsperiode:	[•] [•]
(iii)	Short/Long First/Last Fixed Interest Period: Kurze/Lange erste/letzte Festzinsperiode:	[Short/Long] [first/last] Fixed Interest Period [<i>Insert Instructions</i>] [Kurze/Lange] [erste/letzte] Festzinsperiode [<i>Bestimmungen einfügen</i>]
(iv)	Specified Interest Payment Date(s): <i>(Then (v) below does not apply)</i>	[•] <i>(specify: fixed dates, or dates that are determined as a certain number of Business Days after certain specified dates (in such case, also specify such dates); specify if such dates occur in each year or other period to be specified; also specify any applicable Business Centre(s) for the definition of "Business Day")</i>
	Festgelegte(r) Zinszahlungstag(e): <i>(Dann findet (v) unten keine Anwendung)</i>	[•] <i>(einfügen: festgelegte Tage, oder Tage, die als eine bestimmte Anzahl Geschäftstage nach jeweils einem bestimmten Datum liegen; in letzterem Fall auch solche Daten benennen; bestimmen, ob die betreffenden Tage jährlich oder in einem anderen, dann auch zu bestimmenden, Abstand erfolgen; auch jeweilige(s) Geschäfts(-zentrum)/(-zentren) für die Definition von "Geschäftstag" angeben)</i>
(v)	Interest Periods: <i>(Then (iv) above does not apply)</i>	[•] <i>(specify Interest Payment Dates by reference to period after Interest Commencement Date and/or last preceding Interest Payment Date; specify first and last such date)</i>

Zinsperioden: (Dann findet (iv) oben keine Anwendung)	[•] (Zinszahlungstage durch Bezugnahme auf jeweiligen Zeitraum nach dem Verzinsungsbeginn sowie den jeweils vorhergehenden Zinszahlungstag spezifizieren; ebenso den ersten und letzten solchen Tag angeben)
(vi) Manner in which the Rate(s) of Interest is / are to be determined: Art und Weise, in der der Zinssatz bestimmt wird:	[Screen Rate Determination / ISDA Determination / other (give details)] [Bestimmung vom Bildschirm / Bestimmung gemäß ISDA / andere Art der Bestimmung (Angabe von Einzelheiten)]
(vii) Party responsible for calculating the Rate(s) of Interest and Interest Amount(s) (if not the [Calculation Agent]): Verantwortlicher für die Bestimmung des Zinssatzes (der Zinssätze) und des Zinsbetrags (der Zinsbeträge) (falls nicht [die Berechnungsstelle]):	[•] [•]
(viii) Screen Rate Determination: Bildschirmfeststellung:	[Applicable / Not Applicable] <i>(If not applicable, delete the remaining sub-paragraphs of this paragraph)</i> [anwendbar / nicht anwendbar] <i>(falls nicht anwendbar, entfallen die Unterabschnitte dieses Absatzes)</i>
A. Relevant Time: Relevante Zeit:	[•] [•]
B. Interest Determination Date: Zinsfestlegungstag:	[[•] [TARGET] Business Days in [London / insert other relevant location] for [specify currency] prior to [the first day in each Interest Accrual Period / each Interest Payment Date]] [[•] [TARGET] Geschäftstag in [London / Angabe der Stadt] für [Angabe der Währung] vor [dem ersten Tag in jeder Zinsperiode / an jedem Zinszahlungstag]]
C. Primary Source for Floating Rate: Maßgebliche Quelle:	[Specify relevant screen page] [Angabe der maßgeblichen Bildschirmseite]
D. Reference Banks:	[Specify Reference Banks] [Unspecified Reference Banks]

	Referenzbanken:	[Angabe von Referenzbanken] [Unbestimmte Referenzbanken]
E.	Reference Rate:	[•]
	Referenzsatz:	[•]
(ix)	ISDA Determination:	[Applicable / Not Applicable] <i>(If not applicable, delete the remaining sub-paragraphs of this paragraph)</i>
	Zinsbestimmung gemäß ISDA:	[anwendbar / nicht anwendbar] <i>(falls nicht anwendbar, entfallen die Unterabschnitte dieses Absatzes)</i>
(a)	Floating Rate Option:	[specify relevant Floating Rate Option]
	Floating Rate Option:	[Angabe der Floating Rate Option]
(b)	Designated Maturity:	[specify relevant Designated Maturity]
	Festgelegte Fälligkeit:	[Angabe der maßgeblichen Festgelegten Fälligkeit]
(c)	Reset Date:	[specify relevant Reset Date]
	Neufestsetzungstag:	[Angabe des maßgeblichen Neufestsetzungstages]
(d)	ISDA Definitions (if different from those set out in the Conditions):	[insert] [Not Applicable]
	ISDA Definitionen (falls von den Bedingungen abweichend):	[einfügen] [nicht anwendbar]
(x)	Margin(s):	[+/-] [•] per cent. per annum
	Marge:	[+/-] [•] % per annum
(xi)	Minimum Rate of Interest:	[•] per cent. per annum
	Mindestzinssatz:	[•] % per annum
(xii)	Maximum Rate of Interest:	[•] per cent. per annum
	Höchstzinssatz:	[•] % per annum
(xiii)	Rate Multiplier:	[•]
	Zinssatz-Multiplikator:	[•]
(xiv)	Fall back provisions, rounding provisions, denominator and any other terms relating to the method of calculating interest on Floating Rate Notes, if different from those set out in the Conditions:	[•]

	Zusatzvereinbarungen, Regelungen betreffend Rundungen, Nenner und andere Einzelheiten im Zusammenhang mit der Berechnung von Zinsen bei variabel verzinslichen Schuldverschreibungen, sofern abweichend von den Bedingungen:	[•]
24.	Zero Coupon Note Provisions	[Applicable / Not Applicable] <i>(If not applicable, delete the remaining sub-paragraphs of this paragraph)</i>
	Nullkuponmodalitäten	[anwendbar / nicht anwendbar] <i>(falls nicht anwendbar, entfallen die Unterabschnitte dieses Absatzes)</i>
	(i) Amortisation Yield:	[•] per cent. per annum
	Emissionsrendite:	[•] % per annum
	(ii) Any other formula / basis of determining amount payable:	[•]
	Andere Formel / Berechnung des fälligen Betrags:	[•]
25.	Structured Interest Rate Linked Interest	[Applicable / Not Applicable] <i>(If applicable, insert applicable provisions in relation to the rate of interest, market disruption and adjustment events)</i>
	Strukturierte Zinssatz-Modalitäten	[anwendbar / nicht anwendbar] <i>(sofern anwendbar, anwendbare Bestimmung zum Zinssatz, zu Marktstörungen und Anpassungen einfügen)</i>
26.	Index Linked Interest Note Provisions	[Applicable / Not Applicable] <i>(If not applicable, delete the remaining sub-paragraphs of this paragraph)</i>
	Bestimmungen zu Index Linked Interest Notes	[Anwendbar / Nicht Anwendbar] <i>(Falls nicht anwendbar, die übrigen Ziffern dieses Absatzes streichen.)</i>
	(i) Whether the Interest Amount(s) for the Notes relates to an Index, an Index Basket or a formula the identity of the relevant Index or Indices comprised in the relevant Index Basket (and their respective weightings) or formula and details of the relevant Index Sponsor(s):	[Give or annex details]

Unabhängig davon, ob sich der Zinsbetrag (die Zinsbeträge) hinsichtlich der Schuldverschreibungen auf einen Index, einen Indexkorb oder eine Formel bezieht (beziehen), sind die Identität des betreffenden Index oder der betreffenden Indizes, die im betreffenden Indexkorb (und ihre jeweiligen Gewichtungen) oder der betreffenden Formel enthalten sind und die Details des betreffenden Index Sponsors (der betreffenden Index Sponsoren) anzugeben:

[Einzelheiten angeben oder beifügen]

- (ii) Specified Interest Payment Date(s):
(Then (v) below does not apply)

[•] (specify: fixed dates, or dates that are determined as a certain number of Business Days after certain specified dates (in such case, also specify such dates); specify if such dates occur in each year or other period to be specified; also specify any applicable Business Centre(s) for the definition of "Business Day")

*Festgelegte(r) Zinszahlungstag(e):
(Dann findet (v) unten keine Anwendung)*

[•] (einfügen: festgelegte Tage, oder Tage, die als eine bestimmte Anzahl Geschäftstage nach jeweils einem bestimmten Datum liegen; in letzterem Fall auch solche Daten benennen; bestimmen, ob die betreffenden Tage jährlich oder in einem anderen, dann auch zu bestimmenden, Abstand erfolgen; auch jeweilige(s) Geschäfts(-zentrum)/(-zentren) für die Definition von "Geschäftstag" angeben)

- (iii) Interest Periods:
(Then (iv) above does not apply)

[•](specify Interest Payment Dates by reference to period after Interest Commencement Date and/or last preceding Fixed Interest Payment Date; specify first and last such date)

*Zinsperioden:
(Dann findet (iv) oben keine Anwendung)*

[•] (Zinszahlungstage durch Bezugnahme auf jeweiligen Zeitraum nach dem Verzinsungsbeginn sowie den jeweils vorhergehenden Festen Zinszahlungstag spezifizieren; ebenso den ersten und letzten solchen Tag angeben)

(iv)	Minimum Rate of Interest: <i>Mindestzinssatz:</i>	[•] per cent. per annum [•] Prozent pro Jahr
(v)	Maximum Rate of Interest: <i>Höchstzinssatz:</i>	[•] per cent. per annum [•] Prozent pro Jahr
(vi)	Exchange: <i>Börse:</i>	[•] [•]
(vii)	Related Exchange(s): <i>Verbundene Börse(n):</i>	[•] [•]
(viii)	[Knock-in Event] [Knock-out Event]: <i>[Knock-in-Ereignis] [Knock-out-Ereignis]:</i>	[•]/[Not Applicable] [•] [Nicht Anwendbar]
(ix)	Interest Trigger Event <i>Zins Trigger Ereignis</i>	[[Index Level] [Index Observation Level] of [the Index] [any of the underlying Indices] is at any time during the Interest Trigger Period, [at] or [below][above] the relevant Barrier Level][•]/[Not Applicable] [[<i>Index-Stand</i>] [[<i>Index-Beobachtungsstand</i>]] [des <i>Index</i>] [mindestens eines Index] [unterschreitet][überschreitet] innerhalb des <i>Zins Trigger Zeitraums</i> den jeweiligen <i>Grenzwert</i> [[oder entspricht diesem] [•] [Nicht Anwendbar]
	(A) Interest Trigger Period	[with respect to [the] [each] Index, the period from [and including][but excluding] the Initial Valuation Date to [and including][but excluding] the Final Valuation Date.][specify other]
	(A) <i>Zins Trigger Zeitraum</i>	[in Bezug auf [den][jeden] <i>Index</i> der Zeitraum vom <i>Anfänglichen Bewertungstag</i> [(einschließlich)][(ausschließlich)] bis zum <i>Abschließenden Bewertungstag</i> [(einschließlich)][(ausschließlich)].][andere einfügen]
	(B) Barrier Level	[•]
	(B) <i>Grenzwert</i>	[•]
	(C) subsequent corrections of Index	[specify]/[Not Applicable]

	[Observation] Level	
	(C) Nachträgliche Korrekturen des Index Standes / Indexbeobachtungsstandes	[einfügen] [Nicht Anwendbar]
(x)	Valuation Time: <i>Bewertungszeitpunkt:</i>	[Specify if different from Conditions] [Angaben, wenn abweichend von Anleihebedingungen]
(xi)	Initial Valuation Date: <i>Anfänglicher Bewertungstag:</i>	[•] [•]
(xii)	[Final][Valuation Date] [Observation Date]: <i>[Abschließender][Bewertungstag] [Beobachtungstag]:</i>	[•] [•] [•]
(xiii)	Cut-off Date <i>Stichtag</i>	[•] [•]
(xiv)	Correction Cut-off Date: <i>Verfalltag für Korrekturen:</i>	[Applicable, unless otherwise stated] [Anwendbar, soweit nicht anderweitig geregelt]
(xv)	Disrupted Day/Market Disruption Events: <i>Unterbrechungstag/Marktstörungen:</i>	[Applicable/specify if different from Conditions] [Anwendbar/andere einfügen, falls Abweichung von Anleihebedingungen]
(xvi)	Index Disclaimer: <i>Index-Disclaimer:</i>	[Applicable unless otherwise stated] [Anwendbar, falls nichts anderes angegeben ist]
(xvii)	Other terms or special conditions: <i>Sonstige Bestimmungen oder besondere Bedingungen:</i>	[•] [•]
27.	Equity-Linked Interest Note Provisions	[Applicable / Not Applicable] (<i>If not applicable, delete remaining subparagraphs of this paragraph</i>)
	Aktienbezogene Zinsmodalitäten	[Anwendbar / Nicht Anwendbar] (<i>Falls nicht anwendbar, die übrigen Ziffern dieses Absatzes streichen</i>)
(i)	Whether the Interest Amount relates to a single Share, a Share Basket or a formula, details of the relevant Exchange(s) and Shares comprised in the Share Basket (including their weightings) or	<i>[Give or annex details]</i>

formula and the identity of the relevant Share Issuer(s) (each a "Share Issuer"):

Unabhängig davon, ob sich der Zinsbetrag auf eine Aktie oder einen Aktienkorb oder auf eine Formel bezieht, sind die betreffende(n) Börse(n) und die Aktien, die im Aktienkorb enthalten sind (einschließlich ihrer jeweiligen Gewichtungen) oder Formel und die Aktienemittenten (jede eine "Aktienemittentin") anzugeben:

[Details angeben oder anfügen]

- (ii) Specified Interest Payment Date(s):
(Then (v) below does not apply)

[•] (specify: fixed dates, or dates that are determined as a certain number of Business Days after certain specified dates (in such case, also specify such dates); specify if such dates occur in each year or other period to be specified; also specify any applicable Business Centre(s) for the definition of "Business Day")

*Festgelegte(r)
Zinszahlungstag(e):
(Dann findet (v) unten keine
Anwendung)*

[•] (einfügen: festgelegte Tage, oder Tage, die als eine bestimmte Anzahl Geschäftstage nach jeweils einem bestimmten Datum liegen; in letzterem Fall auch solche Daten benennen; bestimmen, ob die betreffenden Tage jährlich oder in einem anderen, dann auch zu bestimmenden, Abstand erfolgen; auch jeweilige(s) Geschäfts(-zentrum)/(-zentren) für die Definition von "Geschäftstag" angeben)

- (iii) Interest Periods:
(Then (iv) above does not apply)

[•](specify Interest Payment Dates by reference to period after Interest Commencement Date and/or last preceding Fixed Interest Payment Date; specify first and last such date)

*Zinsperioden:
(Dann findet (iv) oben keine
Anwendung)*

[•] (Zinszahlungstage durch Bezugnahme auf jeweiligen Zeitraum nach dem Verzinsungsbeginn sowie den jeweils vorhergehenden Festen Zinszahlungstag spezifizieren; ebenso den ersten und letzten solchen Tag angeben)

- (iv) Minimum Rate of Interest:

[•] per cent. per annum

	<i>Mindestzinssatz:</i>	[•] Prozent pro Jahr
(v)	Maximum Rate of Interest:	[•] per cent. per annum
	<i>Höchstzinssatz:</i>	[•] Prozent pro Jahr
(vi)	[Knock-in Event][Knock-out Event]:	[•]/[Not Applicable]
	[Knock-in-Ereignis] [Knock-out-Ereignis]:	[•] [Nicht Anwendbar]
(vii)	Interest Trigger Event:	[[Share Price] [Share Observation Price] of [the Share] [any of the underlying Shares] is at any time during the Trigger Period, [at][or [below][above] the relevant Barrier Level][•]/[Not Applicable]
	<i>Zins Trigger Ereignis:</i>	[[Aktienkurs] [[Aktien-Beobachtungs-Kurs]] [der Aktie] [mindestens einer Aktie] [unterschreitet][überschreitet] innerhalb des <i>Trigger Zeitraums</i> den jeweiligen <i>Grenzwert</i> [[oder entspricht diesem] [•]/[Nicht Anwendbar]
	(A) Trigger Period	[with respect to [the] [each] Share, the period from [and including][but excluding] the Initial Valuation Date to [and including][but excluding] the Final Valuation Date.][specify other]
	(A) <i>Trigger Zeitraum</i>	[in Bezug auf [die][jede] Aktie der Zeitraum vom <i>Anfänglichen Bewertungstag</i> [(einschließlich)][(ausschließlich)] bis zum <i>Abschließenden Bewertungstag</i> [(einschließlich)][(ausschließlich)].][andere einfügen]
	(B) Barrier Level	[•]
	(B) <i>Grenzwert</i>	[•]
	(C) subsequent corrections of Share [Observation] Pricel	[specify]/[Not Applicable]
	(C) Nachträgliche Korrekturen des Aktienkurses / Aktien-Beobachtungs-Kurse s	[einfügen] [Nicht Anwendbar]
(viii)	Exchange:	[•]
	<i>Börse:</i>	[•]
(ix)	Related Exchange(s):	[•]

	<i>Verbundene Börse(n):</i>	[•]
(x)	Options Exchange:	[•]
	<i>Optionsbörse:</i>	[•]
(xi)	Potential Adjustment Events [(§ 4(f)(iv))]:	[Applicable, unless otherwise stated]
	<i>Potentielle Anpassungsgründe [§ 4(f)(iv)]:</i>	[Anwendbar, soweit nicht anderweitig geregelt]
(xii)	Merger Event and Tender Offer:	[Applicable, unless otherwise stated / insert details or state applicable provisions: Calculation Agent Adjustment/Modified Calculation Agent Adjustment/Alternative Obligation/Options Exchange Adjustment/Cancellation and Payment/Component Adjustment]
	<i>Fusionsereignis und Übernahmeangebot:</i>	[Anwendbar, soweit nicht anderweitig geregelt / Details angeben bzw. anwendbare Bestimmungen nennen: Calculation Agent Adjustment/Modified Calculation Agent Adjustment/Alternative Obligation/Options Exchange Adjustment//Cancellation and Payment/Component Adjustment]
(xiii)	Nationalisation, Insolvency and/or Delisting:	[Applicable, unless otherwise stated / insert details or state applicable provisions: Calculation Agent Adjustment/Cancellation and Payment]
	<i>Verstaatlichung, Insolvenz und/oder Delisting:</i>	[Anwendbar, soweit nicht anderweitig geregelt / Details angeben bzw. anwendbare Bestimmungen nennen: Calculation Agent Adjustment/Cancellation and Payment]
(xiv)	Valuation Time:	[Specify if different from Conditions]
	<i>Bewertungszeitpunkt:</i>	[Angaben, wenn abweichend von Anleihebedingungen]
(xv)	Initial Valuation Date:	[•]
	<i>Anfänglicher Bewertungstag:</i>	[•]
(xvi)	[Final][Valuation Date] [Observation Date]:	[•]
	<i>[Abschließender][Bewertungstag] [Beobachtungstag]:</i>	[•]

	(xvii) Cut-off Date	[•]
	<i>Stichtag</i>	[•]
	(xviii) Share Price:	[•]
	<i>Aktienkurs:</i>	[•]
	(xix) Exchange Rate:	[Applicable/Not Applicable]
		[Insert Details]
	<i>Wechselkurs:</i>	[Anwendbar/Nicht Anwendbar]
		[Einzelheiten einfügen]
	(xx) Correction Cut-off Date:	[Applicable, unless otherwise stated]
	<i>Verfalltag für Korrekturen:</i>	[Anwendbar, falls nicht anderweitig geregelt]
	(xxi) Disrupted Day/Market Disruption Events:	[Applicable/specify if different from Conditions]
	<i>Unterbrechungstag/Marktstörungen:</i>	[Anwendbar/andere einfügen, wenn abweichend von Anleihebedingungen]
	(xxii) Other terms or special conditions:	[•]
	<i>Sonstige Bestimmungen oder besondere Bedingungen:</i>	[•]
28.	Dual Currency Note Provisions	[Applicable / Not Applicable]
		<i>(If applicable, insert applicable provisions in relation to the rate of interest, market disruption and adjustment events)</i>
	Doppelwährungsmodalitäten	[anwendbar / nicht anwendbar]
		<i>(sofern anwendbar, anwendbare Bestimmung zum Zinssatz, zu Marktstörungen und Anpassungen einfügen)</i>
29.	Commodity Linked Interest Note Provisions	[Applicable / Not Applicable] <i>(if applicable, insert relevant provisions)</i>
	<i>Bestimmungen zu Commodity Linked Interest Schuldverschreibungen</i>	[Anwendbar / Nicht Anwendbar] <i>(Falls anwendbar, betreffende Bestimmungen einfügen.)</i>
30.	Currency Linked Interest Note Provisions	[Applicable / Not Applicable] <i>(if applicable, insert relevant provisions)</i>
	<i>Bestimmungen zu Currency Linked Interest Schuldverschreibungen</i>	[Anwendbar / Nicht Anwendbar] <i>(Falls anwendbar, betreffende Bestimmungen einfügen.)</i>

31.	Interest Provisions linked to any other Underlying	<p>[Applicable / Not Applicable]</p> <p><i>(If applicable, insert applicable provisions in relation to the rate of interest, market disruption and adjustment events)</i></p>
	Zinsmodalitäten bezogen auf einen anderen Basiswert	<p>[anwendbar / nicht anwendbar]</p> <p><i>(sofern anwendbar, anwendbare Bestimmung zum Zinssatz, zu Marktstörungen und Anpassungen einfügen)</i></p>
32.	General Provisions on Interest	
	Allgemeine Regelungen zur Verzinsung	
	(i) Day Count Fraction:	<p>[Actual/Actual (ISDA), Actual/Actual, Act/Act or Act/Act (ISDA) <i>[also insert Determination Date]</i>] [Actual/365 Fixed, Act/365(Fixed) or A/365 (Fixed)] [Actual/360, Act/360 or A/360] [30/360 (Floating Rate), 360/360 or Bond Basis] [30E/360 or Eurobond Basis] [30/360 (Fixed Rate)]</p>
	Zinstagequotient:	<p>[Actual/Actual (ISDA), Actual/Actual, Act/Act oder Act/Act (ISDA) <i>[auch Feststellungstermin einfügen]</i>] [Actual/365 Fixed, Act/365(Fixed) oder A/365 (Fixed)] [Actual/360, Act/360 oder A/360] [30/360 (Floating Rate), 360/360 oder Bond Basis] [30E/360 or Eurobond Basis] [30/360 (Fixed Rate)]</p>
	(ii) Business Day Convention:	<p>[Adjusted / Unadjusted]</p> <p>and</p> <p>[Modified Following] [FRN Convention] [Following] [Preceding]</p>
	Geschäftstagekonvention:	<p>[Adjusted / Unadjusted]</p> <p>und</p> <p>[Modifizierter Folgender Geschäftstag] [FRN Konvention] [Folgender Geschäftstag] [Vorausgehender Geschäftstag]</p>
	(iii) Business Centre(s): (for the definition of "Business Day")	<p>[•]</p>
	Geschäfts(-zentrum)(-zentren): (für die Definition von "Geschäftstag")	<p>[•]</p>
	(iv) principal financial centre for Specified Currency (if not Euro): (for the definition of "Business Day")	<p>[•]</p>

Hauptfinanzzentrum der
Festgelegten Währung (falls nicht
Euro):
(für die Definition von
"Geschäftstag")

[•]

(v) Certain Definitions: [•]

Bestimmte Definitionen: [•]

PROVISIONS RELATING TO REDEMPTION (§ 4)

EINZELHEITEN ZUR RÜCKZAHLUNG (§ 4)

33. Final Redemption (§ 4(a)) [Applicable/Not Applicable]

Rückzahlung (§ 4(a)) [Anwendbar/Nicht Anwendbar]

Especially in case of structured redemption Notes, consider the following:

[§ 4 of the Conditions is replaced in its
entirety by [the following
provisions][Annex [•]].]

Insbesondere im Falle von strukturierten Schuldverschreibungen ist folgende Variante zu erwägen:

[§ 4 der Bedingungen ist in seiner
Gesamtheit durch [die folgenden
Regelungen][Annex [•]] ersetzt.]

Otherwise, please provide the following information:

Andernfalls sind folgende Angaben zu machen:

34. Maturity Date: [•]

Endfälligkeitstag: [•]

(i) Specified Maturity Date: [Not Applicable / give details] [•]

Festgelegter Endfälligkeitstag: [nicht anwendbar / Angabe von
Einzelheiten] [•]

[(ii) Instalment Dates: [Not Applicable / give details]

Raten-Rückzahlungstage: [nicht anwendbar / Angabe von
Einzelheiten]]

35. Final Redemption Amount: [nominal amount][insert other Final
Redemption Amount per [Specified
Denomination]][Nominal Amount per
Note]

Rückzahlungsbetrag: [Nennbetrag][anderen
Rückzahlungsbetrag] pro [Festgelegtem
Nennbetrag][Nominalbetrag pro
Schuldverschreibung] einfügen

	[Details relating to redemption of instalment Notes:	[Not Applicable / give details (amount of each instalment, date on which each payment is to be made)]
	Einzelheiten zur Rückzahlung bei Raten-Schuldverschreibungen:	[nicht anwendbar / Angabe von Einzelheiten (Betrag jeder Rate und Tag, an dem die Zahlung zu leisten ist)]
	[Details relating to redemption by physical delivery of underlyings:	[Not Applicable / give details (insert provisions relating to the conditions to settlement by physical delivery and the physical the settlement amount]
	Einzelheiten zur Rückzahlung durch Lieferung von Basiswerten:	[nicht anwendbar / Angabe von Einzelheiten (anwendbare Bestimmungen zur Voraussetzung einer physischen Lieferung, zum Physischen Lieferungsbeitrag einzufügen)]
36.	Redemption at the Option of the Issuer (§ 4[(c)])	[Applicable / Not Applicable] <i>(If not applicable, delete the remaining sub-paragraphs of this paragraph)</i>
	Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin (§ 4[(c)])	[anwendbar / nicht anwendbar] <i>(falls nicht anwendbar, entfallen die Unterabschnitte dieses Absatzes)</i>
	(i) Optional Redemption Date(s):	[•]
	Emittentenkündigungs-Rückzahlungstag(e):	[•]
	(ii) Optional Redemption Amount(s) of each Note and method, if any, of calculation of such amount(s):	[•] per Note
	Emittentenkündigungs-Rückzahlungsbetrag je Schuldverschreibung und, falls anwendbar, Methode zu deren Berechnung:	[•] je Schuldverschreibung
	(iii) If redeemable in part:	
	Bei Rückzahlung in Teilbeträgen:	
	(a) Minimum Redemption Amount:	[•]
	Mindestrückzahlungsbetrag:	[•]
	(b) Maximum Redemption Amount:	[•]
	Höchstrückzahlungsbetrag:	[•]
	(iv) Call Option Exercise Date(s):	[Insert applicable provision]
	Emittentenkündigungs-Optionsausübungstag:	[Anwendbare Bestimmung einfügen]

(v)	Description of any other Issuer's option: Beschreibung eines anderen Rechtes der Emittentin:	[•] [•]
(vi)	Notice period: Kündigungsfrist:	[Minimum Notice Period to Noteholders] [Maximum Notice Period to Noteholders] [Mindestkündigungsfrist] [Höchstkündigungsfrist]
37.	Automatic Early Redemption (§ 4[(c)): Automatische Vorzeitige Rückzahlung (§ 4[(c)):	[Applicable / Not Applicable] <i>(If not applicable, delete the remaining sub-paragraphs of this paragraph)</i> [anwendbar / nicht anwendbar] <i>(falls nicht anwendbar, entfallen die Unterabschnitte dieses Absatzes)</i>
(i)	Automatic Redemption Event Automatisches Rückzahlungsereignis	[•] [•]
(ii)	Automatic Early Redemption Amount Automatischer Vorzeitiger Rückzahlungsbetrag	[•] [•]
(iii)	Automatic Early Redemption Date Automatischer Vorzeitiger Rückzahlungstag	[•] [•]
38.	Redemption at the Option of the Noteholder (§ 4[(d)): Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Anleihegläubiger (§ 4[(d)):	[Applicable / Not Applicable] <i>(If not applicable, delete the remaining sub-paragraphs of this paragraph)</i> [anwendbar / nicht anwendbar] <i>(falls nicht anwendbar, entfallen die Unterabschnitte dieses Absatzes)</i>
(i)	Put Redemption Date(s): Anleihegläubigerkündigungs-Rückzahlungstag(e):	[•] [•]
(ii)	Put Redemption Amount(s) and method, if any, of calculation of such amount(s): Anleihegläubigerkündigungs-Rückzahlungsbetrag und, falls anwendbar, Methode zu deren Berechnung:	[•] [•]
(iii)	Put Option Exercise Date(s):	[Insert applicable provision]

	Anleihegläubigerkündigungs- Optionsausübungstag:	[anwendbare Bestimmung einfügen]
(iv)	Description of any other Noteholder's option:	[•]
	Beschreibung eines anderen Rechtes der Anleihegläubiger:	[•]
(v)	Notice period: ¹⁷	[Minimum Notice Period to Issuer] [Maximum Notice Period to Issuer]
	Kündigungsfrist: ¹⁸	[Mindestkündigungsfrist] [Höchstkündigungsfrist]
39.	Structured Rate Redemption Provisions¹⁹	[Applicable / Not Applicable] <i>(If applicable, insert applicable provisions in relation to the redemption amount, market disruption and adjustment events)</i>
	Strukturierter Satz-bezogene Rückzahlungsmodalitäten²⁰	[anwendbar / nicht anwendbar] <i>(sofern anwendbar, anwendbare Bestimmung zur Rückzahlung, zu Marktstörungen und Anpassungen einfügen)</i>
40.	Index linked Redemption Provisions²⁵	[Applicable / Not Applicable] <i>(If not applicable, delete the remaining sub- paragraphs of this paragraph)</i>
	Indexbezogene Rückzahlungsmodalitäten²⁶	[Anwendbar / Nicht Anwendbar] <i>(falls nicht anwendbar, restliche Ziffern dieses Abschnitts streichen)</i>
	Whether the Notes relate to a single Index or an Index Basket or a formula, the identity of the relevant Index or Indices comprised in the relevant Index Basket (including their respective weightings) or formula and details of the relevant Index Sponsor(s):	[Give or annex details]
	<i>Unabhängig davon, ob sich die Schuldverschreibungen auf einen einzelnen Index oder einen Indexkorb oder auf eine Formel beziehen, sind die Identität des betreffenden Index oder der betreffenden Indizes, die im betreffenden Indexkorb oder in der betreffenden</i>	<i>[Einzelheiten einfügen oder beifügen]</i>

¹⁷ If setting notice periods which are different to those provided in the Conditions, issuers are advised to consider the practicalities of distribution of information through intermediaries, for example clearing systems and custodians, as well as any other notice requirements which may apply, for example as between the issuer and its fiscal agent.

¹⁸ Bei der Festlegung von Kündigungsfristen, die sich von den in den Bedingungen festgelegten unterscheiden, wird den Emittenten geraten, die Praktikabilität der Übermittlung von Informationen durch Intermediäre zu bedenken, beispielsweise durch Clearingsysteme oder Depotbanken, als auch jede andere möglicherweise bestehende Mitteilungspflicht, beispielsweise zwischen der Emittentin und dem Fiscal Agent.

¹⁹ only in the case of Derivative Notes

²⁰ nur im Fall von Derivativen Schuldverschreibungen

Formel enthalten sind (einschließlich ihrer jeweiligen Gewichtungen) und die Details des betreffenden Index Sponsors (der betreffenden Sponsoren) anzugeben:

- | | | |
|-------|---|--|
| (ii) | Exchange | [•] |
| | Börse | [•] |
| (iii) | Related Exchange(s): | [•] |
| | Verbundene Börse(n): | [•] |
| (iv) | Final Redemption Amount: | [Express per lowest specified denomination/nominal amount / Not Applicable] |
| | Rückzahlungsbetrag: | [Ausgedrückt durch den niedrigsten Festgelegten Nennbetrag / Nominalbetrag / Nicht Anwendbar] |
| (v) | [Knock-in Event] [Knock-out Event]: | [•]/[Not Applicable] |
| | [Knock-in-Ereignis] [Knock-out-Ereignis]: | [•] [Nicht Anwendbar] |
| (vi) | Trigger Event | [[Index Level] [Index Observation Level] of [the Index] [any of the underlying Indices] is at any time during the Trigger Period, [at][or [below][above] the relevant Barrier Level][•]/[Not Applicable] |
| | Trigger Ereignis | [[Index-Stand] [[Index-Beobachtungsstand]] [des Index] [mindestens eines Index] [unterschreitet][überschreitet] innerhalb des Trigger Zeitraums den jeweiligen Grenzwert [[oder entspricht diesem] [•] [Nicht Anwendbar] |
| | (A) Trigger Period | [with respect to [the] [each] Index, the period from [and including][but excluding] the Initial Valuation Date to [and including][but excluding] the Final Valuation Date.][specify other] |
| | (A) Trigger Zeitraum | [in Bezug auf [den][jeden] Index der Zeitraum vom Anfänglichen Bewertungstag [(einschließlich)][(ausschließlich)] bis zum Abschließenden Bewertungstag [(einschließlich)][(ausschließlich)].][andere einfügen] |

	(B) Barrier Level	[•]
	(B) <i>Grenzwert</i>	[•]
	(C) subsequent corrections of Index [Observation] Level	[specify]/[Not Applicable]
	(C) Nachträgliche Korrekturen des Index Standes / Indexbeobachtungsstandes	[einfügen] [Nicht Anwendbar]
(vii)	Valuation Time: <i>Bewertungszeitpunkt:</i>	[Specify if different from Conditions] [Angaben, wenn abweichend von Anleihebedingungen]
(viii)	Initial Valuation Date: <i>Anfänglicher Bewertungstag:</i>	[•] [•]
(ix)	[Final][Valuation Date] [Observation Date]: <i>[Abschließender][Bewertungstag] [Beobachtungstag]:</i>	[•] [•]
(x)	Cut-off Date <i>Stichtag</i>	[•] [•]
(xi)	Correction Cut-off Date: <i>Verfalltag für Korrekturen:</i>	[Applicable, unless otherwise stated] [Anwendbar, falls nicht anderweitig geregelt]
(xii)	Disrupted Day/Market Disruption Events: <i>Unterbrechungstag/Marktstörungen:</i>	[Applicable/specify if different from Conditions] [Anwendbar/angeben, falls abweichend von Anleihebedingungen]
(xiii)	Index Disclaimer: <i>Index-Disclaimer:</i>	[Applicable unless otherwise stated] [Anwendbar, falls nicht anderweitig geregelt]
(xvi)	Other terms or special conditions: <i>Sonstige Bestimmungen oder besondere Bedingungen:</i>	[•] [•]
41.	Equity linked Redemption Provisions ²⁵	[Applicable / Not Applicable] <i>(If applicable, insert applicable provisions in relation to the redemption amount, any applicable exercise price and final reference price, market disruption and adjustment events)</i>

Aktienbezogene Rückzahlungsmodalitäten²⁶

[anwendbar / nicht anwendbar]
 (sofern anwendbar, anwendbare Bestimmung zur Rückzahlung, etwaige Ausübungspreise und endgültiger Referenzpreise, zu Marktstörungen und Anpassungen einfügen)

- (i) Whether the Notes relate to a single Share or a Share Basket or a formula details of the relevant Exchange(s) and Shares comprised in the Share Basket (including their respective weightings) or formula and the identity of the relevant Share Issuer(s) (each a "**Share Issuer**"):

[Give or annex details]

*Unabhängig davon, ob sich die Schuldverschreibungen auf eine Aktie, einen Aktienkorb oder eine Formel bezieht, sind die entsprechenden Börsen und die Aktien, die im Aktienkorb enthalten sind (einschließlich ihrer jeweiligen Gewichtungen) oder Formel und die Aktienemittenten (jede eine "**Aktienemittentin**") anzugeben:*

[Details angeben]

- (ii) Cash Settlement or Physical Delivery:

(specify and provide details)

Barausgleich oder Physische Lieferung

(Einzelheiten angeben)

- (iii) [Knock-in Event][Knock-out Event]:

[•]/[Not Applicable]

[Knock-in-Ereignis] [Knock-out-Ereignis]:

[•] [Nicht Anwendbar]

- (iv) Trigger Event:

[[Share Price] [Share Observation Price] of [the Share] [any of the underlying Shares] is at any time during the Trigger Period, [at][or [below][above] the relevant Barrier Level][•]/[Not Applicable]

Trigger Ereignis:

[[Aktienkurs] [[Aktien-Beobachtungs-Kurs]] [der Aktie] [mindestens einer Aktie] [unterschreitet][überschreitet] innerhalb des *Trigger Zeitraums* den jeweiligen *Grenzwert* [[oder entspricht diesem] [•]/[Nicht Anwendbar]

(A) Trigger Period	[with respect to [the] [each] Share, the period from [and including][but excluding] the Initial Valuation Date to [and including][but excluding] the Final Valuation Date.][specify other]
<i>(A) Trigger Zeitraum</i>	[in Bezug auf [die][jede] Aktie der Zeitraum vom Anfänglichen Bewertungstag [(einschließlich)][(ausschließlich)] bis zum Abschließenden Bewertungstag [(einschließlich)][(ausschließlich)].][andere einfügen]
(B) Barrier Level	[•]
(B) Grenzwert	[•]
(C) subsequent corrections of Share [Observation] Pricel	[specify]/[Not Applicable]
(C) Nachträgliche Korrekturen des Aktienkurses / Aktien-Beobachtungs-Kurse s	[einfügen] [Nicht Anwendbar]
(v) Exchange(s):	[•]
<i>Börse:</i>	[•]
(vi) Related Exchange(s):	[•]
<i>Verbundene Börse(n):</i>	[•]
(vii) Options Exchange:	[•]
<i>Optionsbörse:</i>	[•]
(viii) Potential Adjustment Events (§4(f)(iii)):	[Applicable, unless otherwise stated]
<i>Potentielle Anpassungsgründe [(§ 4(f)(iii))]:</i>	[Anwendbar, falls nicht anderweitig geregelt]
(ix) Merger Event and Tender Offer [(§ 4(f)(iv))]:	[Applicable, unless otherwise stated / if relevant, insert details or state applicable provisions: Calculation Agent Adjustment/Modified Calculation Agent Adjustment/Alternative Obligation/Options Exchange Adjustment/Cancellation and Payment/Component Adjustment]
<i>Fusionsereignis und Übernahmeangebot [(§ 4(f)(iv))]:</i>	[Anwendbar, falls nicht anderweitig geregelt / eventuell Details angeben bzw. anwendbare Bestimmungen nennen: Calculation Agent

		Adjustment/Modified Calculation Agent Adjustment/Alternative Obligation/Options Exchange Adjustment/Cancellation and Payment/Component Adjustment]
(x)	Nationalisation, Insolvency and/or De-listing [(§ 4(f)(iv))]:	[Applicable, unless otherwise stated / if relevant, insert details or state applicable provisions: Calculation Agent Adjustment/Cancellation and Payment]
	<i>Verstaatlichung, Insolvenz und/oder Delisting [(§ 4(f)(iv))]:</i>	[Anwendbar, falls nicht anderweitig geregelt / eventuell Details angeben bzw. anwendbare Bestimmungen nennen: Calculation Agent Adjustment/Cancellation and Payment]
(xi)	Final Redemption Amount:	[Express per lowest specified denomination/nominal amount / Not Applicable]
	<i>Rückzahlungsbetrag:</i>	[Ausgedrückt durch den niedrigsten Festgelegten Nennbetrag / Nominalbetrag / Nicht Anwendbar]
(xii)	Valuation Time:	[Specify if different from Conditions]
	<i>Bewertungszeitpunkt:</i>	[Angeben, wenn abweichend von Anleihebedingungen]
(xiii)	Initial Valuation Date:	[•]
	<i>Anfänglicher Bewertungstag:</i>	[•]
(xiv)	[Final][Valuation Date] [Observation Date]:	[•]
	<i>[Abschließender][Bewertungstag] [Beobachtungstag]:</i>	[•]
(xv)	Cut-off Date	[•]
	<i>Stichtag</i>	[•]
(xvi)	Share Price:	[•]
	<i>Aktienkurs:</i>	[•]
(xvii)	Exchange Rate:	[Applicable/Not Applicable] [Insert Details]
	<i>Wechselkurs:</i>	[Anwendbar/Nicht Anwendbar] [Einzelheiten einfügen]
(xviii)	Correction Cut-off Date:	[Applicable, unless otherwise stated]
	<i>Verfalltag für Korrekturen:</i>	[Anwendbar, falls nicht anderweitig geregelt]

		geregelt]
	(xix) Disrupted Day/Market Disruption Events:	[Applicable/specify, if different from Conditions]
	<i>Unterbrechungstag/Marktstörungen:</i>	[Anwendbar/angeben, wenn abweichend von Anleihebedingungen]
	(xx) Other terms or special conditions:	[•]
	<i>Sonstige Bestimmungen oder besondere Bedingungen:</i>	[•]
42. x	Redemption Provisions linked to Commodities	[Applicable / Not Applicable] <i>(If applicable, insert applicable provisions in relation to the redemption amount, any applicable exercise price and final reference price, market disruption and adjustment events)</i>
	Rückzahlungsmodalitäten bezogen auf Waren	[anwendbar / nicht anwendbar] <i>(sofern anwendbar, anwendbare Bestimmung zur Rückzahlung, etwaige Ausübungspreise und endgültiger Referenzpreise, zu Marktstörungen und Anpassungen einfügen)</i>
43. x	Redemption Provisions linked to Currencies	[Applicable / Not Applicable] <i>(If applicable, insert applicable provisions in relation to the redemption amount, any applicable exercise price and final reference price, market disruption and adjustment events)</i>
	Rückzahlungsmodalitäten bezogen auf Währungen	[anwendbar / nicht anwendbar] <i>(sofern anwendbar, anwendbare Bestimmung zur Rückzahlung, etwaige Ausübungspreise und endgültiger Referenzpreise, zu Marktstörungen und Anpassungen einfügen)</i>
44.	Redemption Provisions linked to any other Underlying²⁵	[Applicable / Not Applicable] <i>(If applicable, insert applicable provisions in relation to the redemption amount, any applicable exercise price and final reference price, market disruption and adjustment events)</i>

Rückzahlungsmodalitäten bezogen auf einen anderen Basiswert²⁶

[anwendbar / nicht anwendbar]

(sofern anwendbar, anwendbare Bestimmung zur Rückzahlung, etwaige Ausübungspreise und endgültiger Referenzpreise, zu Marktstörungen und Anpassungen einfügen)

45. Early Redemption

Early Redemption Amount(s) payable on redemption for taxation reasons (§ 6(l)) or an event of default (§ 8) and / or the method of calculating the same (if required or if different from that set out in the Conditions) (or in the case of Notes linked to underlyings following certain events in accordance with § 4(g)) and / or the method of calculating the same (if required or if different from that set out in § 4(g)):

Vorzeitige Rückzahlung

Vorzeitiger Rückzahlungsbetrag bei Vorzeitiger Rückzahlung (Rückzahlungsbeträge) aus steuerlichen Gründen (§ 6(l)) oder ein aufgrund einer Kündigung gemäß § 8 und / oder die Berechnungsmethode (falls gewünscht oder abweichend von den Anleihebedingungen) (oder im Fall von Schuldverschreibungen, die an Basiswerte gebunden sind, infolge bestimmter Ereignisse gemäß § 4(g) und / oder die Berechnungsmethode (falls gewünscht oder abweichend von den Anleihebedingungen in § 4(g)):

Early Redemption Amount: [insert other applicable provisions].

Vorzeitiger Rückzahlungsbetrag: [andere Bestimmungen einfügen].

PROVISIONS RELATING TO EARLY REDEMPTION, MARKET DISRUPTION AND ADJUSTMENTS (§ 4)

EINZELHEITEN ZUR VORZEITIGEN RÜCKZAHLUNG, MARKTSTÖRUNGEN UND ANPASSUNGEN] (§ 4)

46. Early Termination in the case of a Special termination Event (§ 4[(b)])

[Applicable / Not Applicable]

(If not applicable, delete the remaining sub-paragraphs of this paragraph)

Vorzeitige Rückzahlung im Falle eines Besonderen Beendigungsgrundes (§ 4[(b)])

[anwendbar / nicht anwendbar]

(falls nicht anwendbar, entfallen die Unterabschnitte dieses Absatzes)

47.	(i) Special Termination Event: Besonderer Kündigungsgrund:	[Index Cancellation] <i>[give details]</i> [Index-Einstellung] <i>[Angabe von Einzelheiten]</i>
48.	(ii) Notice period: ²¹ Kündigungsfrist: ²²	[not less than 5 nor more than 30 days] <i>[give details]</i> [mindestens 5, aber höchsten 30 Tage] <i>[Angabe von Einzelheiten]</i>
49.	Early Redemption Amount: Vorzeitiger Rückzahlungsbetrag:	<i>[insert other applicable provisions]</i> <i>[andere Bestimmungen einfügen]</i>
50.	Equity linked Provisions	[Applicable / Not Applicable] <i>(If applicable, insert applicable provisions in relation to the redemption amount, any applicable exercise price and final reference price, market disruption and adjustment events)</i>
	Aktienbezogene Modalitäten	[anwendbar / nicht anwendbar] <i>(sofern anwendbar, anwendbare Bestimmung zur Rückzahlung, etwaige Ausübungspreise und endgültiger Referenzpreise, zu Marktstörungen und Anpassungen einfügen)</i>
51.	Index linked Provisions	[Applicable / Not Applicable] <i>(If applicable, insert applicable provisions in relation to the redemption amount, any applicable exercise price and final reference price, market disruption and adjustment events)</i>
	Indexbezogene Modalitäten	[anwendbar / nicht anwendbar] <i>(sofern anwendbar, anwendbare Bestimmung zur Rückzahlung, etwaige Ausübungspreise und endgültiger Referenzpreise zu Marktstörungen und Anpassungen einfügen)</i>
52.	Commodity linked Provisions	[Applicable / Not Applicable] <i>(If applicable, insert applicable provisions in relation to the redemption amount, any applicable exercise price and final reference price, market disruption and adjustment events)</i>

²¹ If setting notice periods which are different to those provided in the Conditions, issuers are advised to consider the practicalities of distribution of information through intermediaries, for example clearing systems and custodians, as well as any other notice requirements which may apply, for example as between the issuer and its fiscal agent.

²² Bei der Festlegung von Kündigungsfristen, die sich von den in den Bedingungen festgelegten unterscheiden, wird den Emittenten geraten, die Praktikabilität der Übermittlung von Informationen durch Intermediäre zu bedenken, beispielsweise durch Clearingsysteme oder Depotbanken, als auch jede andere möglicherweise bestehende Mitteilungspflicht, beispielsweise zwischen der Emittentin und dem Fiscal Agent.

	Warenbezogene Modalitäten	[anwendbar / nicht anwendbar] <i>(sofern anwendbar, anwendbare Bestimmung zur Rückzahlung, etwaige Ausübungspreise und endgültiger Referenzpreise zu Marktstörungen und Anpassungen einfügen)</i>
53.	Provisions linked to any other Underlying	[Applicable / Not Applicable] <i>(If applicable, insert applicable provisions in relation to the redemption amount, any applicable exercise price and final reference price, market disruption and adjustment events)</i>
	Modalitäten bezogen auf einen anderen Basiswert	[anwendbar / nicht anwendbar] <i>(sofern anwendbar, anwendbare Bestimmung zur Rückzahlung, etwaige Ausübungspreise und endgültiger Referenzpreise, zu Marktstörungen und Anpassungen einfügen)</i>
§ [5] Payments, Payment Disruption and Physical Delivery		
§ [5] ZAHLUNGEN, ZAHLUNGSSTÖRUNGEN UND PHYSISCHE LIEFERUNG		
54.	Payments on Temporary Global Note Restricted:	[Yes][No]
	Zahlungen auf Vorläufige Globalurkunde eingeschränkt:	[Ja][Nein]
55.	Financial Centre(s) or other special provisions relating to Payment Business Dates:	[Not Applicable / give details. Note that this item relates to the date and place of payment, and not interest period end dates, to which item 30 (iv) relates]
	Finanzzentrum (-zentren) oder andere spezielle Vereinbarungen in Bezug auf Zahltag:	[nicht anwendbar / Angabe von Einzelheiten. (Bitte beachten, dass diese Angabe sich auf den Ort der Zahlung bezieht und nicht auf die Länge der Zinsperiode, die in Punkt 30 (iv) geregelt ist)]
56.	Physical Delivery	[Applicable / Not Applicable] <i>(If not applicable delete the remaining sub-paragraphs of this paragraph)</i>
	<i>Physische Lieferung:</i>	[Anwendbar / Nicht Anwendbar] <i>(Falls nicht anwendbar, die übrigen Ziffern dieses Absatzes streichen)</i>
	(i) Underlying(s):	[•]
	<i>Basiswert(e):</i>	[•]
	(ii) Physical Settlement Amount:	<i>[Express per lowest specified denomination/nominal amount]</i>

- | | | |
|-------|--|--|
| | <i>Physischer Lieferungsbeitrag:</i> | <i>[Ausgedrückt durch den niedrigsten Festgelegten Nennbetrag/Nominalbetrag]</i> |
| (iii) | Physical Delivery Cut-Off Date: | [•] |
| | <i>Verfalltag für die Physische Lieferung:</i> | [•] |
| (v) | Delivery provisions for Physical Settlement Amount: | [•] |
| | <i>Lieferungsbestimmungen hinsichtlich Physischer Lieferungsbeitrag:</i> | [•] |
| (vi) | Alternative Clearing System: | [•] |
| | <i>Ersatz-Clearing System:</i> | [•] |
| (vii) | Other terms or special conditions: | [•] |
| | <i>Andere Bestimmungen und sonstige Bedingungen:</i> | [•] |

§ 10 NOTICES

§ 10 BEKANNTMACHUNGEN

- | | | |
|-----|--------------------------------------|------------|
| 57. | [Luxembourg Listing] | [Yes][No] |
| | [•]: | |
| | [Notierung an der Luxemburger Börse] | [Ja][Nein] |
| | [•]: | |

§ 12 AGENTS

§ 12 VERWALTUNGSSTELLEN

- | | | |
|-----|--|-----------------|
| 58. | Fiscal Agent and Principal Paying Agent: | [Name][Address] |
| | Fiscal Agent und Hauptzahlstelle: | [Name][Adresse] |
| 59. | Additional Paying Agent(s) (if any): | [Name][Address] |
| | Weitere Zahlstell(en) (falls anwendbar): | [Name][Adresse] |
| 60. | Calculation Agent: | [Name][Address] |
| | Berechnungsstelle: | [Name][Adresse] |

§ 13 Governing law, Jurisdiction, Language

§ 13 ANWENDBARES RECHT, GERICHTSSTAND, SPRACHE

- | | | |
|-----|---------------|-----|
| 61. | Process Agent | [•] |
|-----|---------------|-----|

Zustellungsbevollmächtigter	[•]
62. Binding Language of the Terms and Conditions of the Issue:	Language: German / English The [German] [English] language translation is provided for convenience only.
Bindende Sprache der Emissionsbedingungen:	Sprache: Deutsch / Englisch Die Übersetzung in die [deutsche] [englische] Sprache ist unverbindlich.

B. GENERAL PROVISIONS APPLICABLE TO THE NOTES

B. ALLGEMEINE ANGABEN ZU DEN SCHULDVERSCHREIBUNGEN

CONDITIONS OF THE OFFER

[BEDINGUNGEN DES ANGELOTS]

63. Conditions of the Offer:	[•]
Bedingungen des Angebots:	[•]
[Offer][Subscription] Period:	[•]
[Angebotsfrist][Zeichnungsfrist]:	[•]

PLAN OF DISTRIBUTION AND ALLOTMENT

ANGABEN ZUR ZUTEILUNG

64. Potential Investors and Markets:	[•]
Zielgruppe und Märkte:	[•]
Notification Process for allotted amount:	[•]
Zuteilungsverfahren:	[•]
Simultaneous Offer:	
<i>(If the offer is made simultaneously in the markets of two or more countries and if a tranche has been reserved for certain of these, indicate such tranche)</i>	
Gleichzeitiges Angebot:	
<i>(falls Angebote in verschiedenen Märkten in mindestens 2 Ländern stattfinden und eine Tranche für einen bestimmten Markt vorbehalten ist, diese angeben)</i>	

PLACING AND UNDERWRITING

ANGABEN ZUR PLATZIERUNG UND ÜBERNAHME

65. If syndicated, names and addresses of Lead Manager(s) and Manager(s):	[Not Applicable / give names]
---	-------------------------------

- Falls syndiziert: Namen und Adressen des oder der Lead Manager und der Manager: [nicht anwendbar / Angabe von Einzelheiten]
66. Date of Subscription Agreement: [•]
Datum des Übernahmevertrages: [•]
67. (i) Stabilising Agent (if any): [Not Applicable / give name]
Stabilising Agent: [nicht anwendbar / Angabe des Namens]
- (ii) Dealer's commission: [•]
Provision der Dealer: [•]
68. If non-syndicated, name of Dealer: [Not Applicable / give name]
Falls nicht syndiziert: Name des Dealers: [nicht anwendbar / Angabe von Einzelheiten]
69. Market Making: [•][Not Applicable]
(insert name and address of entities which have a firm commitment to act as intermediaries in secondary trading, providing liquidity through bid and offer rates and description of the main terms of their commitment)
- Market Making: [•][Nicht Anwendbar]
(Name und Anschrift der jeweiligen Gesellschaften angeben, die sich als Intermediäre im Sekundärmarkt, welche Liquidität durch bid und offer-Kurse bereitstellen, verpflichtet haben und die wichtigsten Regelungen dieser Verpflichtung)
70. U.S. selling restrictions: 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.

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.

71. Additional selling restrictions: [Not Applicable / *give details*]
Zusätzliche Verkaufsbeschränkungen: [nicht anwendbar / *Angabe von Einzelheiten*]

OPERATIONAL INFORMATION

TECHNISCHE ANGABEN

72. ISIN Code: [•]
73. Common Code: [•]
74. Clearing System(s): [Clearstream, Frankfurt / Clearstream, Luxembourg / Euroclear]
[other / additional Clearing System
(*give name(s) and number(s)*)
[Not Applicable]
Clearing System(e): [Clearstream, Frankfurt / Clearstream, Luxembourg / Euroclear]
[anderes / zusätzliches Clearing System]
(*Angabe von Einzelheiten*)
[nicht anwendbar]
75. Delivery: Delivery [against / free of] payment
[insert any applicable time limits]
Lieferung: [Lieferung gegen Zahlung / frei von Zahlung] [etwaige Fristen angeben]
76. Applicable TEFRA Rules: D Rules
Anzuwendende TEFRA Regeln: D Rules
77. Typ und Kategorie: Inhaberschuldverschreibung
Type and Class: Bearer Note
78. Governing Law: German Law
Anwendbares Recht: Deutsches Recht

- | | | |
|-----|---|---|
| 79. | The aggregate nominal amount of Notes has been translated into Euro at the rate of [amount] [currency] = 1 Euro, producing the sum of: | Euro [•] |
| | Der Gesamtnennbetrag der Schuldverschreibungen wurde in Euro zum Kurs von [Betrag] [Währung] = 1 Euro umgerechnet, dies ergibt einen Betrag von: | Euro [•] |
| 80. | [Berater

Advice | [Nicht anwendbar] [<i>Angabe des Beraters /Beschreibung der Funktion des Beraters</i>]

[Not Applicable] [<i>specify adviser /state capacity in which the adviser has acted</i>]] |
| 81. | [Post Issuance Information:

Informationen nach Emission: | [Not Applicable] [<i>specify</i>]

[Nicht anwendbar] [<i>Einzelheiten angeben</i>]] |
| 82. | [Where applicable, information in relation to the manner and the date in which the results of the offer are to be made public:

[Gegebenenfalls Informationen zur Art und Weise und des Termins der Offenlegung des Ergebnisses des Angebots: | [•]

[•] |

ALLGEMEINES

GENERAL

[ANTRAG AUF BÖRSEZULASSUNG

Dieses Dokument enthält die Einzelheiten, die zur Notierung der hier beschriebenen Schuldverschreibungen notwendig sind.]

[LISTING APPLICATION

This document comprises the details required to list the issue of Notes described herein]

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).]

[NOTIFIZIERUNG]

Bei der **[Name der zuständigen Behörde im EEA Herkunftsstaat einfügen]** wurde die Übermittlung einer Billigung des Basisprospektes, aus der hervorgeht, dass dieser Basisprospekt nach den Vorschriften der Prospektverordnung erstellt wurde, an **[[Name(n) der zuständigen Behörde(n) im/in den EEA Aufnahmestaat(en) einfügen]** beantragt.] *(einfügen im Falle einer Emission, die mit der Errichtung bzw. der Aufdatierung eines Programmes einhergeht)*

Die **[Name der zuständigen Behörde im EEA Herkunftsstaat einfügen]** hat die Billigung des Basisprospektes, aus der hervorgeht, dass dieser Basisprospekt nach den Vorschriften der Prospektverordnung erstellt wurde, an **[[Name(n) der zuständigen Behörde(n) im/in den EEA Aufnahmestaat(en) einfügen]** übermittelt]. *(einfügen für nachfolgende Emissionen)*

[NOTIFICATION]

The **[include name of competent authority in EEA home Member State]** **[has been requested to provide/has provided** *(include first alternative for an issue which is contemporaneous with the establishment or update of the Programme and the second alternative for subsequent issues)* **the [include names of competent authorities of host Member States]** with a certificate of approval attesting that the Base Prospectus has been drawn up in accordance with the Prospectus Directive].

[INTERESSENKONFLIKTE VON NATÜRLICHEN ODER JURISTISCHEN PERSONEN, DIE BEI DER EMISSION/DEM ANGEBOT BETEILIGT SIND]

[Außer wie im Abschnitt "Wertpapierbeschreibung - A. Allgemeines und Überblick - Wichtige Informationen" dargelegt, hat keine Person, die bei dem Angebot der Schuldverschreibungen beteiligt ist, Interessenkonflikte, die Einfluss auf die Schuldverschreibungen haben.][*Interessen und Interessenkonflikte angeben*]

[INTERESTS OF NATURAL AND LEGAL PERSONS INVOLVED IN THE [ISSUE/OFFER]

[Save as discussed in "Securities Note – A. General and Overview - Key Information", no person involved in the offer of the Notes has an interest material to the offer.][Insert interests and conflicts of interests]

[INFORMATIONEN BEZÜGLICH [DER][DES] [AKTIE][AKTIEN] [INDEX][INDIZES] [BASISWERTES][BASISWERTE] [WÄHRUNG][WÄHRUNGEN]

[Die in diesem Dokument enthaltenen Informationen in Bezug auf [●] bestehen aus Auszügen bzw. Zusammenfassungen öffentlich zugänglicher Informationen. Lehman Brothers International (Europe), Zweigniederlassung Frankfurt am Main bestätigt, dass die von Seiten Dritter übernommenen 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 [●] 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.]

[Fallbezogen; (1) Handelt es sich bei dem Basiswert um ein Wertpapier, Angabe zumindest des Namens des Wertpapieremittenten und der ISIN oder eines ähnlichen Sicherheitsidentificationscodes, (2) handelt es sich bei dem Basiswert um einen Index, Angabe der Bezeichnung des Index und einer Indexbeschreibung, falls der Index vom Emittenten zusammengestellt wird oder Angabe des Ortes, wo Informationen zu diesem Index zu finden sind, falls der Index nicht vom Emittenten zusammengestellt wird; (3) handelt es sich bei dem Basiswert nicht um eine Aktie oder einen Index, Angabe von gleichwertigen Informationen; bei einem Korb von Basiswerten, Angabe der Gewichtung] **[Quellen einfügen]**

[Informationen über die vergangene und zukünftige Wertentwicklung des Basiswerts und ihre Volatilität können **[Ort angeben]** eingesehen werden.]

[INFORMATION REGARDING [THE] [SHARE][SHARES] [INDEX][INDICES] [CURRENCY][CURRENCIES] [UNDERLYING][UNDERLYINGS]

[The information contained in this Document relating to [●] 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 [●] 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.]

*[As required: (1) where the underlying is a security, insert at least the name of the issuer of the securities and the ISIN or other such security code; (2) where the underlying is an index, insert the name of the index and a description of the index if it is composed by the issuer or if the index is not composed by the issuer, at least where information about the index can be obtained; (3) or where the underlying is not a share or an index, insert at least equivalent information; in the case of a basket of underlyings, insert the relevant weightings] **[Add Sources]***

*[Information about the past and further performance and volatility of the Shares can be found at the places set out **[specify place].]***

**[ERLÄUTERUNG ZUM ZUSAMMENHANG ZWISCHEN [DES][DER][DEN][DEM]
[AKTIE][AKTIEN] [INDEX][INDIZES] [BASISWERT][BASISWERTEN]
[WÄHRUNG][WÄHRUNGEN] UND DER [VERZINSUNG] [UND] [RÜCKZAHLUNG] DER
SCHULDVERSCHREIBUNGEN**

[Fallbezogen]]

**[EXPLANATION RELATING TO LINKAGE BETWEEN THE [SHARE][SHARES]
[INDEX][INDICES] [CURRENCY][CURRENCIES] [UNDERLYING] [UNDERLYINGS] AND
[INTEREST ON] [AND] [REPAYMENT OF] THE NOTES**

[As required]]

**[ZUSÄTZLICHE SPEZIFISCHE RISIKOFAKTOREN HINSICHTLICH [DES BASISWERTS][DER
BASISWERTE]**

[Fallbezogen]]

[ADDITIONAL SPECIFIC RISK FACTORS IN RELATION TO THE UNDERLYING[S]

[As required]]

[ZUSÄTZLICHE SPEZIFISCHE DARSTELLUNG DER BESTEUERUNG

[Fallbezogen]]

[ADDITIONAL SPECIFIC TAX DISCLOSURE

[As required]]

[KONSOLIDIERTE ANLEIHEBEDINGUNGEN / CONSOLIDATED CONDITIONS]

[einfügen] / [insert]

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]

**Annex 3:
Form of Guarantee**

The form of Guarantee is set out below.

Dated [•] 2007

LEHMAN BROTHERS TREASURY CO. B.V.

(INCORPORATED WITH LIMITED LIABILITY IN THE NETHERLANDS
AND HAVING ITS STATUTORY DOMICILE IN AMSTERDAM)

U.S. \$4,000,000,000

NOTE ISSUANCE PROGRAMME

UNCONDITIONALLY AND IRREVOCABLY GUARANTEED

BY

LEHMAN BROTHERS HOLDINGS INC.

GUARANTEE AGREEMENT

THIS GUARANTEE AGREEMENT is made as of [•] 2007.

Between:

LEHMAN BROTHERS HOLDINGS INC. (the "**Guarantor**"); and

LEHMAN BROTHERS TREASURY CO. B.V. (the "**Issuer**").

WHEREAS

- (A) The Issuer will, on or about the date of this Guarantee, establish a U.S.\$4,000,000,000 Note Issuance Programme (the "**Programme**") pursuant to which the Issuer may from time to time issue bearer notes (*Inhaberschuldverschreibungen*) in series and or tranches, each governed by German law (the "**Notes**"). Under the Programme, the Issuer may issue Principal Protected Notes in the form of zero coupon Notes, Notes not bearing periodic interest (but with an additional payment at maturity), Notes with fixed or floating interest rates or fixed or floating interest amounts, Notes having derivative and structured interest components (interest linked to underlyings), and Derivative Notes not bearing periodic interest or bearing interest based any combination of the above components, the redemption and interest payments on which, if any, may be determined by reference to one or more underlyings.
- (A) (B) The Issuer, the Guarantor, The Bank of New York, London Branch (as the Fiscal Agent and Principal Paying Agent), The Bank of New York, Frankfurt Branch (as the Paying Agent) and Lehman Brothers International (Europe) (as the Calculation Agent) will, on or about the date of this Guarantee, enter into an agency agreement (the "**Agency Agreement**") in respect, *inter alia*, of the payment obligations of the Issuer under the Notes.
- (C) The Guarantor has agreed to guarantee the payment of all sums expressed to be payable from time to time by the Issuer to the Noteholders in respect of the Notes in accordance with the Conditions.

NOW THIS GUARANTEE WITNESSES as follows:

1. Definitions

1.1 In this Guarantee the following words and expressions shall have the following meanings:

"**Business Day**" means a day (other than Saturday or Sunday) on which banks are generally open for business in London, New York and on which the Trans-European Automated Real Time Gross Transfer System (TARGET) (or any successor thereto) is open;

"**Clearing System**" means Euroclear, Clearstream Luxembourg, Clearstream Frankfurt or other clearing system with which the Notes may from time to time be held;

"**Conditions**" means the terms and conditions of the Notes, as from time to time modified or supplemented in accordance with the terms thereof and as from time to time amended, supplemented (including by the issuance of final terms setting out specific conditions) and/or restated in consolidated form with respect to the Notes of any series and or tranche;

"**Noteholder**" means any holder of a proportionate co-ownership interest or right in the global note issued with respect to the Notes of any series or tranche, which is in each case transferable in accordance with the terms and regulations of the relevant Clearing System and applicable law; and

"**this Guarantee**" shall mean this Guarantee Agreement as amended or supplemented from time to time.

Capitalised terms not defined in this Guarantee have the meaning given to such terms in the Agency Agreement.

1.2 Headings used in this Guarantee are for ease of reference only and shall not affect its construction.

2. Guarantee

2.1 The Guarantor hereby irrevocably and unconditionally guarantees to, and becomes surety for, the Noteholders with respect to the performance by the Issuer of all its obligations pursuant to the Conditions including, without limitation, the due and punctual payment of each amount payable in respect of any Note as and when the same becomes due and payable in accordance with the

Conditions, so that the Guarantor will, if the Issuer shall fail punctually to perform any such obligation, perform or procure the performance of such obligation in accordance with the Conditions.

- 2.2 This Guarantee is intended to be a contract of suretyship.
- 2.3 This Guarantee is one of payment and not of collection. The Guarantor waives (i) promptness, diligence, presentment, demand of payment, protest, order and, except with respect to a payment demand pursuant to Clause 2.7 below, notice of any kind in connection with the Conditions and this Guarantee, or (ii) any right it may have of first requiring a Noteholder to proceed against or enforce any other rights or security against the Issuer or any other person before claiming from the Guarantor hereunder.
- 2.4 The defences of payment and statute of limitations, neither of which is waived, shall be available to the Guarantor and the Guarantor shall be entitled to exercise any right that the Issuer could have exercised under the Notes or the Conditions to cure any breach or default in respect of its obligations under the Notes or the Conditions.
- 2.5 Multiple demands can be made under this Guarantee by any Noteholder.
- 2.6 The Guarantor may make payments of interest or principal or both when these sums become due under the Notes in lieu of the Issuer irrespective of whether a demand shall have been made on the Guarantor by a Noteholder. In that case it shall be subrogated to the rights of the Noteholders with respect to the Issuer.
- 2.7 Subject to the other terms and conditions of this Guarantee, the Guarantor shall pay any sum payable under this Guarantee promptly upon, and in any event not later than five Business Days after, receipt of a demand by a Noteholder.

3. Indemnity

- 3.1 As a separate, independent and alternative stipulation, the Guarantor unconditionally and irrevocably agrees that any sum expressed to be payable by the Issuer under the Conditions which is for any reason, including, without limitation, by reason of any provision of the Conditions, being or becoming void, unenforceable or otherwise invalid under any applicable law, (whether or not now known or becoming known to the Issuer, the Guarantor, the Noteholders, or any other person) not recoverable from it on the basis of this Guarantee, will nevertheless be recoverable from it and will be paid by it to any of the Noteholders. This indemnity constitutes a separate and independent obligation from the other obligations in this Guarantee, gives rise to a separate and independent cause of action and will apply irrespective of any indulgence granted by the Noteholders or any other person.

4. Status

The claims of the Noteholders against the Guarantor in respect of the Notes will constitute direct, unconditional and unsecured obligations of the Guarantor and rank *pari passu* in right of payment against the Guarantee, prior to the equity securities of the Guarantor and equally with all other unsecured and unsubordinated debt obligations of the Guarantor (subject, in the event of insolvency, to laws affecting creditors' rights generally).

5. Continuing Guarantee

This Guarantee is a continuing guarantee and shall extend to the ultimate balance of all the obligations of the Issuer under any Note notwithstanding any settlement of account or other matter or thing whatsoever. It shall remain in full force and effect until all such obligations have been irrevocably paid and satisfied in full. Furthermore, such obligations are additional to, and not in substitution for, any security or other guarantee or indemnity at any time existing in favour of any person.

6. Reinstatement

If any payment received by a Noteholder pursuant to the provisions of the Conditions shall, on the subsequent bankruptcy, insolvency, corporate reorganisation or other similar event affecting the Issuer, be avoided or set aside under any laws relating to such events, such payment shall not be considered as

discharging or diminishing the liability of the Guarantor and this Guarantee shall continue to apply as if such payment had at all times remained owing by the Issuer, provided that the obligations of the Guarantor under this Clause 6 shall, as regards each payment made to the Noteholder which is avoided or set aside, be contingent upon such payment being reimbursed to the Issuer or other persons entitled through the Issuer.

7. Covenants

The Guarantor covenants in favour of the Noteholders that it will duly perform and comply with the obligations of payment and/or delivery of assets expressed to be undertaken by it in the Conditions.

8. Payments

8.1 All payments by the Guarantor directed to any Noteholder under this Guarantee shall be made to the Paying Agent in accordance with the terms and conditions of the Agency Agreement.

8.2 Each payment received by the Paying Agent under this Guarantee for a Noteholder will be made available by the Paying Agent to that Noteholder subject to and in accordance with the terms and conditions of the Agency Agreement and any payment so made by the Paying Agent to that Noteholder shall be a good discharge of the Guarantor's obligations to the Noteholders under this Guarantee.

9. Deposit of Guarantee

This Guarantee shall be deposited with and held by the Fiscal Agent until all obligations of the Issuer in respect of the Notes have been discharged in full. The Guarantor hereby acknowledges the right of every Noteholder to the production of this Guarantee.

10. Stamp Duties

The Guarantor shall pay all stamp, registration and other taxes and duties (including any interest and penalties thereon or in connection therewith) which may be payable upon or in connection with the execution and delivery of this Guarantee, and shall indemnify each Noteholder against any claim, demand, action, liability, damages, cost, loss or expense (including, without limitation, reasonably legal fees and any applicable value added tax) which it incurs as a result of, or arising out of, or in relation to, any failure of the Guarantor to pay or delay in paying any of the same.

11. Partial Invalidity

If at any time any provisions hereof is or becomes illegal, invalid or unenforceable in any respect under the laws of any jurisdiction, neither the legality, validity or enforceability of the remaining provisions hereof nor the legality, validity or enforceability of such provision under the laws of any other jurisdiction shall in any way be affected or impaired thereby.

12. Subrogation

If the Guarantor becomes subrogated to the rights of the Noteholders with respect to the Issuer because of a payment under this Guarantee, the Guarantor agrees not to exercise such rights until the Notes and all obligations of the Issuer to the Noteholders have been paid in full.

13. Notices

All notices, demands or other communications by any Noteholder upon the Guarantor shall be duly served upon the Guarantor if served on the Guarantor by letter at 745 Seventh Avenue, New York, New York 10019.

14. Governing Law

This Guarantee shall be governed by, and construed in accordance with, the law of the State of New York.

IN WITNESS whereof the Guarantor has executed this Guarantee the day and year first above written.

EXECUTED by the Guarantor)
LEHMAN BROTHERS HOLDINGS INC.)
acting by)

EXECUTED by the Issuer)
LEHMAN BROTHERS TREASURY CO B.V.)
acting by)

Annex 4:
**Terms and Conditions of the Notes as set out in the Base
Prospectus dated 30 August 2006 relating to the U.S.
\$3,000,000,000 NOTE ISSUANCE PROGRAMME,
UNCONDITIONALLY AND IRREVOCABLY GUARANTEED BY
LEHMAN BROTHERS HOLDINGS INC.**

The Terms and Conditions of the Notes as set out in the Base Prospectus dated 30 August 2006 relating to the U.S. \$3,000,000,000 NOTE ISSUANCE PROGRAMME, UNCONDITIONALLY AND IRREVOCABLY GUARANTEED BY LEHMAN BROTHERS HOLDINGS INC. shall be deemed to be incorporated in, and to form part of, this Base Prospectus.

Annex 5:
Guarantee Agreement set out on the Base Prospectus dated 30 August 2006 relating to the U.S. \$3,000,000,000 NOTE ISSUANCE PROGRAMME, UNCONDITIONALLY AND IRREVOCABLY GUARANTEED BY LEHMAN BROTHERS HOLDINGS INC.

The Guarantee Agreement set out on the Base Prospectus dated 30 August 2006 relating to the U.S. \$3,000,000,000 NOTE ISSUANCE PROGRAMME, UNCONDITIONALLY AND IRREVOCABLY GUARANTEED BY LEHMAN BROTHERS HOLDINGS INC. shall be deemed to be incorporated in, and to form part of, this Base Prospectus.

Registered Office of the Issuer

Lehman Brothers Treasury Co. B.V.
Officia 1, 2nd Floor
De Boelelaan 7
1083 HJ Amsterdam

Registered Office of the Guarantor

Lehman Brothers Holdings Inc.
745 Seventh Avenue
New York, New York 10019
USA

Dealer

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

Calculation Agent

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

Fiscal Agent and Principal Paying Agent

**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**
Niederuau 61-63
D- 60325 Frankfurt am Main
Germany

Auditors

To the Issuer

Moret Ernst & Young
Drentestraat 20
1083 HK
Amsterdam

To the Guarantor

Ernst & Young LLP
5 Times Square
New York,
New York 10036

Legal Advisers

To the Issuer, the Guarantor and the Dealer in respect of US law and German law

Linklaters LLP
Mainzer LandstraÙe 16
D-60325 Frankfurt am Main
Germany

Lehman Brothers International (Europe), Frankfurt Branch
Frankfurt am Main, 28 August 2007

By: [HENDRIK ROGGE]

By: [FRANK ZEITZ]

Die nachfolgende Übersetzung von Teilen des vorstehenden Basisprospektes ist von dem Basisprospekt getrennt und ist nicht Bestandteil der Billigung des Basisprospektes durch die BaFin

Dieses Dokument enthält einen Basisprospekt über verschiedene Kategorien von Wertpapieren gemäß Art. 22 Abs. (6) der Verordnung (EG) Nr. 809/2004 der Kommission vom 29. April 2004 (die "Verordnung") betreffend Nicht Dividendenwerte im Sinne des Art. 22 Abs. (6) Nr.4 der Verordnung.

BASISPROSPEKT FÜR KAPITALGESCHÜTZTE SCHULDVERSCHREIBUNGEN UND DERIVATIVE SCHULDVERSCHREIBUNGEN

28. August 2007

LEHMAN BROTHERS TREASURY CO. B.V.

(INCORPORATED WITH LIMITED LIABILITY IN THE NETHERLANDS
AND HAVING ITS STATUTORY DOMICILE IN AMSTERDAM)

U.S. \$4,000,000,000

NOTE ISSUANCE PROGRAMME

UNCONDITIONALLY AND IRREVOCABLY GUARANTEED

BY

LEHMAN BROTHERS HOLDINGS INC.

Lehman Brothers Treasury Co. B.V. (die "Emittentin" bzw. "LBTCBV") kann im Rahmen des in diesem Basisprospekt beschriebenen Note Issuance Programme (das "Programm") vorbehaltlich der Erfüllung aller einschlägigen Gesetze oder sonstigen Rechtsvorschriften Schuldverschreibungen begeben (gemäß den Bestimmungen in den entsprechenden Endgültigen Bedingungen der Schuldverschreibungen) (die "Schuldverschreibungen"), die von der Lehman Brothers Holdings Inc. (die "Garantin" bzw. "LBHI") garantiert werden (diese Garantie wird in ihrer jeweils aktuellen Form als die "Garantie" bezeichnet). Der Gesamtnennbetrag der ausgegebenen Schuldverschreibungen ist auf einen Höchstbetrag von US \$ 4.000.000.000 (oder den Gegenwert in einer anderen Währung) begrenzt und wird diesen zu keiner Zeit überschreiten.

Dieser Basisprospekt wurde durch die Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht ("BaFin") als zuständige Behörde im Sinne der Prospekttrichtlinie (wie in diesem Prospekt definiert) gemäß § 13 Absatz (1) Satz 2 des deutschen Wertpapierprospektgesetzes, welcher eine Vollständigkeitsprüfung des Basisprospekts einschließlich einer Prüfung der Kohärenz und Verständlichkeit der vorgelegten Informationen verlangt, gebilligt.

Das vorliegende Dokument enthält die bindende englische Fassung des Basisprospektes, einschließlich einer deutschen Übersetzung der Zusammenfassung, und es enthält eine unverbindliche deutsche Übersetzung des Basisprospekts, die nicht von der BaFin geprüft und gebilligt wurde.

Lehman Brothers International (Europe), Zweigniederlassung Frankfurt am Main, ("LBIE") kann bei der BaFin beantragen, dass diese den zuständigen Behörden anderer Aufnahmestaaten des Europäischen Wirtschaftsraums eine Bescheinigung über die Billigung des Prospekts zukommen lässt, aus der hervorgeht, dass der Prospekt gemäß dem deutschen Wertpapierprospektgesetz, welches die Prospekttrichtlinie in deutsches Recht umsetzt, erstellt wurde.

In Zukunft kann die Notierung der Schuldverschreibungen an einem organisierten Markt einer Börse in einem Mitgliedsstaat der Europäischen Wirtschaftsgemeinschaft mit Ausnahme von Deutschland, oder der Handel im Freiverkehr einer Börse in Deutschland oder einem entsprechenden Marktsegment einer Börse in einem anderen Mitgliedsstaat der Europäischen Wirtschaftsgemeinschaft beantragt werden, oder es kann von einer Notierung bzw. einem Handel der Schuldverschreibungen abgesehen werden. Betreffende Angaben werden in den jeweiligen Endgültigen Bedingungen enthalten sein.

Die Schuldverschreibungen und die Garantie sind und werden in Zukunft nicht nach den Vorschriften des U.S. Securities Act of 1933 in seiner jeweils geänderten Fassung ("Securities Act") oder bei einer Wertpapieraufsichtsbehörde eines Bundesstaates oder anderer Gebietskörperschaften der Vereinigten Staaten registriert und der Handel in den Schuldverschreibungen ist nicht von der U.S. Commodity Futures Trading Commission unter dem U.S. Commodity Exchange Act in seiner jeweils geänderten Fassung zugelassen worden. Die Schuldverschreibungen werden als Inhaberschuldverschreibungen begeben und unterliegen Voraussetzungen des U.S. Steuerrechts. Abgesehen von bestimmten Ausnahmen dürfen die Schuldverschreibungen nicht innerhalb der Vereinigten Staaten von Amerika oder einer oder zugunsten einer U.S. Person (gemäß der Definition im U.S. Internal Revenue Code of 1986 in seiner jeweils geänderten Fassung und in dessen Rahmen erlassenen Bestimmungen) angeboten, verkauft oder geliefert werden. Die Schuldverschreibungen werden außerhalb der Vereinigten Staaten gemäß Regulation S Nicht-U.S. Personen angeboten

Anteile an einer Vorläufigen Globalurkunde sind ganz oder teilweise gegen Anteile an einer Dauer-Globalurkunde am oder nach dem 40. Tag nach dem späteren der beiden folgenden Tage gegen Nachweis über das Nichtbestehen wirtschaftlichen U.S.-Eigentums eintauschbar: dem Tag des Beginns des Angebots oder dem jeweiligen Begebungstag (der "Austauschtag").

Arranger und Dealer

Lehman Brothers International (Europe)

Inhaltsverzeichnis

F-Seiten

RISIKOFAKTOREN	F-1
Risikofaktoren betreffend die Emittentin und die Garantin	F-1
Risikofaktoren betreffend die Schuldverschreibungen	F-5
Risikofaktoren hinsichtlich der Zahlungen auf die Schuldverschreibungen	F-5
Die Schuldverschreibungen sind unbesicherte Verbindlichkeiten	F-5
Die Anleger können die Höhe der Rendite bei Floating Rate Notes nicht im Voraus berechnen	F-5
Reverse Floating Rate Notes unterliegen starken Kursausschlägen	F-6
Nullkupon-Anleihen sind größeren Kursschwankungen ausgesetzt als nicht abgezinste Anleihen	F-6
Eine Anlage in Schuldverschreibungen mit derivativen und strukturierten Zinskomponenten ist mit zusätzlichen Risiken verbunden	F-6
Devisenkursrisiko	F-10
Vorzeitige Rückzahlung durch die Emittentin	F-10
Feststellungen durch die Berechnungsstelle	F-10
Marktrisiken	F-11
Marktvolatilität und andere Faktoren	F-11
Kein aktiver Markt	F-11
Besondere Investitionsrisiken	F-11
Transaktionskosten	F-11
Kreditfinanzierung	F-12
Steuerliche Auswirkungen der Anlage	F-13
Interessenkonflikte in Bezug auf etwaige Basiswerte	F-13
Zusätzliche Risikofaktoren betreffend Derivative Schuldverschreibungen	F-14
ALLGEMEINE HINWEISE	F-18
VERANTWORTUNG	F-22
INFORMATIONEN DRITTER.....	F-22
EMITTENTENANGABEN	F-23
EINSEHBARE DOKUMENTE	F-24
DURCH VERWEIS EINBEZOGENE DOKUMENTE.....	F-26
WERTPAPIERBESCHREIBUNG	F-27
A. Überblick und Programmbeschreibung	F-27
1) Kapitalgeschützte Schuldverschreibungen	F-28
2) Derivative Schuldverschreibungen	F-29

3)	Risikofaktoren	F-29
4)	Wichtige Informationen	F-30
B.	Angaben über die anzubietenden bzw. zum Handel zuzulassenden	
	Schuldverschreibungen	F-30
1)	Typ und Kategorie der Schuldverschreibungen	F-31
2)	Anwendbares Recht.....	F-31
3)	Form, Verwahrung und Übertragung der Schuldverschreibungen	F-31
4)	Währung.....	F-32
5)	Status und Rang; Garantie.....	F-32
6)	Kündigungsrechte - Rechte und Ausübungsverfahren	F-33
	(i) Grundsätzlich kein ordentliches Kündigungsrecht	F-33
	(ii) Sonderkündigungsrechte und Beendigungsgründe	F-33
	(iii) Sonstige Kündigungsrechte der Emittentin und der Anleihegläubiger	F-33
	(iv) Kündigungsverfahren	F-34
	(vi) Rückkauf.....	F-34
7)	Verzinsung - Rechte und Ausübungsverfahren	F-34
	(i) Festzins	F-34
	(ii) Nullkupon-Schuldverschreibungen.....	F-34
	(iii) Variable Verzinsung.....	F-35
	(iv) Verzinsung basierend auf derivativen und strukturierten Zinskomponenten	F-35
	(a) An strukturierte Zinssätze geknüpfte Verzinsung	F-35
	(b) An eine Aktie oder Aktienkorb geknüpfte Verzinsung (aktienbezogene Schuldverschreibungen)	F-36
	(c) An einen Index oder Indexkorb geknüpfte Verzinsung (indexbezogene Schuldverschreibungen)	F-36
	(d) An Währungen oder Währungskörbe geknüpfte Verzinsung	F-37
	(e) An Rohstoffe geknüpfte Verzinsung.....	F-38
	(f) An Fonds geknüpfte Verzinsung	F-38
	(v) Berechnungsstelle	F-39
8)	Verjährung.....	F-39
9)	Rendite.....	F-40
10)	Gläubigerversammlungen.....	F-40
11)	Ermächtigungsgrundlage	F-40
12)	Emissionstermin.....	F-40
C.	Wertpapierinformationen über die anzubietenden bzw. zum Handel zuzulassenden	
	Kapitalgeschützten Schuldverschreibungen	F-40
	Fälligkeit und Zahlungen	F-40
	(i) Zahlung bei Endfälligkeit	F-41
	(ii) Ratenweise Tilgung	F-41
	(iii) Vorzeitige Rückzahlung	F-41
	(iv) Rückzahlungsverfahren.....	F-41
	(v) Kündigungsrechte.....	F-42
D.	Wertpapierinformationen zu Derivativen Schuldverschreibungen, deren	
	Rückzahlungs- bzw. (eventueller) Zinsbetrag von einem Basiswert abhängt.....	F-42
1)	Zusammenhang zwischen Basiswert und Anlagewert.....	F-42
2)	Verfalltag bzw. Endfälligkeitstag, Rückgabe, Zahlung und Berechnungsmethode und Abrechnungsverfahren	F-43
	(i) Zahlung bei Endfälligkeit	F-43
	(ii) Vorzeitige Rückzahlung	F-43
	(iii) Rückzahlungsverfahren	F-44
	(iv) Physische Lieferung	F-44
3)	Informationen über die Basiswerte	F-44

a) Ausübungskurs oder Endgültiger Referenzkurs des Basiswertes	F-44
b) Typ des Basiswertes und Informationen zum Basiswert , Marktstörungen und Anpassungsvorschriften in Bezug auf Vorfälle, die den Basiswert beeinflussen	F-45
(i) Strukturierte Zinssätze	F-45
(ii) Aktien oder Aktienkörbe (aktienbezogene Schuldverschreibungen).....	F-45
(iii) Indizes oder Indexkörbe (indexbezogene Schuldverschreibungen).....	F-46
(iv) Währungen oder Währungskörbe	F-47
(v) Rohstoffe oder Rohstoffkörbe	F-47
(vi) Fonds.....	F-48
E. Verkaufsbeschränkungen, Besteuerung und sonstige Bedingungen, die für alle Schuldverschreibungen gelten	F-49
1) Verkaufsbeschränkungen	F-49
(i) Vertragsstaaten des Europäischen Wirtschaftsraums	F-49
(ii) Vereinigte Staaten von Amerika	F-50
(iii) Vereinigtes Königreich	F-51
(iv) Die Niederlande	F-52
2) Steuerliche Behandlung der Schuldverschreibungen	F-52
a) Bundesrepublik Deutschland	F-53
(i) Steuerinländer	F-53
(ii) Spezielle Regelungen für Finanzinnovationen	F-55
(iii) Steuerausländer.....	F-55
(iv) Richtlinie der EU für die Besteuerung von Spareinlagen	F-56
(v) Schenkung- und Erbschaftsteuer	F-56
(vi) Stempelsteuer.....	F-56
3) Bedingungen und Konditionen des Angebots	F-58
a) Zeitplan und Umsetzung von Angeboten.....	F-58
b) Angebotsbedingungen	F-59
c) Emissionsvolumen	F-59
d) Angebotsfrist	F-59
e) Zeichnung	F-59
f) Zeichnungspreis.....	F-59
g) Lieferung	F-59
h) Ergebnis des Angebotes	F-60
i) Bezugsrechte	F-60
j) Zuteilung der Schuldverschreibungen	F-60
k) Zielgruppe und –märkte	F-60
l) Zuteilungsverfahren	F-60
m) Preisfestsetzung.....	F-60
4) Platzierung und Emission	F-60
a) Platzierungskonsortium.....	F-60
b) Zahlstellen.....	F-61
c) Übernahme der Emission.....	F-61
d) Übernahmevertrag	F-61
e) Berechnungsstelle	F-61
5) Zulassung zum Handel und Handelsregeln	F-61
a) Zulassung zum Handel	F-61
b) Börsennotierungen.....	F-62
c) Market Making.....	F-62
6) Zusätzliche Informationen	F-62
a) Berater	F-62
b) Prüfungsberichte	F-62
c) Sachverständige	F-62

d) Informationsquellen.....	F-62
e) Kreditrating.....	F-62
f) Informationen nach Emission.....	F-63

Risikofaktoren

Der Erwerb von unter dem Angebotsprogramm begebenen Schuldverschreibungen ist mit Risiken verbunden. Die folgenden Ausführungen stellen die wesentlichen Risikofaktoren dar, die mit dem Erwerb der Schuldverschreibungen verbunden sind. Serienspezifische Risiken im Kontext des jeweiligen Basiswertes sind den etwaigen serienspezifischen Risikohinweisen in den jeweiligen Endgültigen Bedingungen zu entnehmen.

Anleger sollten vor der Entscheidung über einen Erwerb von Schuldverschreibungen zunächst ihre jeweilige finanzielle Situation und ihre Anlageziele berücksichtigen. In diesem Zusammenhang sollten sie neben den übrigen in diesem Basisprospekt enthaltenen Informationen die nachfolgenden Risiken einer Anlage in den angebotenen Schuldverschreibungen besonders in Betracht ziehen.

Sollte einer oder sollten mehrere der unten beschriebenen Umstände eintreten, könnte es zu wesentlichen und nachhaltigen Kursrückgängen der Schuldverschreibungen oder im Extremfall zu einem Totalverlust der Zinsen und des vom Anleger eingesetzten Kapitals kommen. Anleger, die in Derivative Schuldverschreibungen investieren, können ihr eingesetztes Kapital ganz oder teilweise verlieren, wenn sich das Risiko aus dem Basiswert (bzw. den Basiswerten) ganz oder teilweise realisiert.

Potentielle Anleger sollten die Risiken im Zusammenhang mit einer Anlage in Schuldverschreibungen und die Eignung solcher Schuldverschreibungen angesichts ihrer persönlichen Umstände mit ihren persönlichen Finanz-, Rechts- und Steuerberatern erörtern.

Risikofaktoren betreffend die Emittentin und die Garantin

Risiken betreffend LBHI

In diesem Abschnitt sind Risiken und Umstände dargelegt, bei denen LBHI davon ausgeht, dass sie die Ertragslage der LBHI negativ beeinflussen könnten.

LBHI ist die Konzernspitze der Lehman Brothers group (bestehend aus LBHI und ihren Tochtergesellschaften, auch definiert als "**Lehman Brothers**"). Garantien im Hinblick auf von LBHI gewährte Schuldtitel sind ausschließlich Verpflichtungen von LBHI allein und kein anderer Rechtsträger ist weder im Rahmen von Eventualverbindlichkeiten noch auf sonstige Weise verpflichtet, diesbezügliche Zahlungen vorzunehmen. Da es sich bei LBHI um eine Holding-Gesellschaft handelt, deren primäre Vermögenswerte aus Aktienbeteiligungen oder sonstigen Anteilsrechten an bzw. aus Verbindlichkeiten von Tochtergesellschaften gegenüber LBHI bestehen, rührt fast ihr gesamtes Einkommen von diesen Tochtergesellschaften her. Die Tochtergesellschaften von LBHI sind nicht verpflichtet, Zahlungen hinsichtlich der von LBHI garantierten Schuldtitel zu leisten (sofern nicht die entsprechende Tochtergesellschaft selbst Emittentin eines von LBHI garantierten Schuldtitels ist) oder diesbezüglich Mittel zur Verfügung zu stellen. Dementsprechend ist LBHI zwecks Aufbringung der erforderlichen Mittel für die Erfüllung der sich aus den von LBHI garantierten Schuldtiteln ergebenden Verpflichtungen, was die Zahlung von Kapital und Zinsen einschließt, auf Dividenden und sonstige Ausschüttungen bzw. auf Darlehen ihrer Tochtergesellschaften angewiesen. Aufgrund von Bestimmungen in einigen der Schuldvereinbarungen von LBHI sowie von Regelungen im Hinblick auf Kapitalanforderungen, die einige ihrer wichtigeren Tochtergesellschaften betreffen, ist die Fähigkeit bestimmter Tochtergesellschaften zur Zahlung von Dividenden und zur Vornahme sonstiger Ausschüttungen sowie der Vergabe von Darlehen gegenüber LBHI eingeschränkt. Darüber hinaus unterliegt die

Fähigkeit von LBHI, als Anteilseignerin an einer Verteilung von Vermögenswerten einer Tochtergesellschaft teil zu haben, dem Vorrang von Forderungen der Gläubiger der Tochtergesellschaft, es sei denn, eventuelle Forderungen von LBHI als Gläubigerin gegenüber einer Tochtergesellschaft werden gerichtlich anerkannt. Sollten diese Quellen nicht angemessen oder ausreichend sein, so wird LBHI unter Umständen nicht in der Lage sein, Zahlungen von Kapital oder Zinsen im Rahmen der von LBHI garantierten Schuldtitel zu leisten und ein Inhaber eines solchen Schuldtitels könnte seine gesamte Anlage oder einen Teil davon verlieren.

Das Betriebsergebnis von Lehman Brothers betreffende Faktoren

Im Falle einer Investition in Schuldtitel der LBTCBV finden die unten in Bezug auf Lehman Brothers aufgeführten Risikofaktoren sowohl auf LBHI als auch auf LBTCBV Anwendung, da (i) LBTCBV Kapitalflüsse zu einem wesentlichen Anteil abhängig sind von Kapitalflüssen, die LBTCBV von Absicherungsgeschäften mit anderen Gesellschaften von Lehman Brothers erhält, und (ii) die Geschäftstätigkeit von LBTCBV mit dritten Marktteilnehmern, die zumeist der Natur der Geschäftstätigkeiten von Lehman Brothers als ganzes entsprechen, von den gleichen Risiken beeinflusst wird.

Marktrisiko

Als weltweit tätige Investment Bank ist die Geschäftstätigkeit von Lehman Brothers stets mit Marktrisiken verbunden und die Geschäftstätigkeit von Lehman Brothers kann durch Änderungen der Markt- und Wirtschaftsbedingungen, die Schwankungen von Zinssätzen, Wechselkursen, Aktien- und Rohstoffpreisen, Credit Spreads oder Grundstücksbewertungen verursachen, negativ beeinflusst werden. Lehman Brothers hält Bestandspositionen (sowohl Short- als auch Long-Positionen) über eine weite Palette von Finanzinstrumenten zur Unterstützung der Client-Flow-Aktivitäten von Lehman Brothers sowie als Teil des Eigenhandels und der wesentlichen Anlageaktivitäten von Lehman Brothers. Lehman Brothers' Geschäftstätigkeit kann infolge von Schwankungen bei diesen Marktrisiken mit Verlusten verbunden sein, einschließlich negativer Auswirkungen auf die Bewertung der Bestandspositionen und der wesentlichen Anlageaktivitäten von Lehman Brothers.

Wettbewerbsumfeld

Alle Aspekte der Geschäftstätigkeiten von Lehman Brothers unterliegen einem starken Wettbewerb. Die Wettbewerbsstärke von Lehman Brothers hängt von vielen Faktoren ab, inklusive ihres Rufes, der Qualität der erbrachten Dienstleistungen und Beratung, des intellektuellen Kapitals, der Produktinnovation, des Ausführungsniveaus, der Preisbildung, der Verkaufsstrategien und der Fähigkeiten der eigenen Mitarbeiter.

Geschäftsumfeld

Befürchtungen hinsichtlich unter anderem der geopolitischen Entwicklungen, Ölpreise und hinsichtlich Naturkatastrophen können die globalen Finanzmärkte sowie das Vertrauen der Anleger beeinflussen. Skandale in den Bereichen Buchführung sowie Unternehmensführung (Corporate Governance) hatten in den letzten Jahren einen beträchtlichen Einfluss auf das Vertrauen der Anleger.

Liquidität

Um das Liquiditätsrisiko der Lehman Brothers zu kontrollieren, wurde die Liquiditäts- und Finanzierungspolitik der Lehman Brothers vorsichtig entworfen, um auch im Falle einer angespannten Liquiditätssituation ein Jahr lang hinreichende liquide Finanzmittel zu erhalten, um die Bilanz von Lehman Brothers nachhaltig zu finanzieren und alle zu erwartenden Mittelabflüsse zu tragen. Liquidität und das Liquiditätsmanagement sind in der Branche, in der sich Lehman Brothers bewegt, von höchster Bedeutung. Ungeachtet des Bestehens der oben erwähnten Liquiditäts- und Finanzierungspolitik, kann die Liquidität gleichwohl durch die Unmöglichkeit des Zugriffs auf die lang- und kurzfristigen Anleihe-, Wertpapierrückkauf- oder Wertpapierleihmärkte oder die Unmöglichkeit der Ziehung im Rahmen von Kreditfazilitäten beeinflusst werden, wobei dies auf Faktoren zurückzuführen sein kann, die sich speziell auf Lehman Brothers beziehen, oder auf die allgemeinen Marktbedingungen. Darüber hinaus können sich der Umfang und Zeitpunkt zufälliger Ereignisse, wie beispielsweise unfinanzierte Verpflichtungen und Garantien, negativ auf den Bedarf an liquiden Mitteln und die Liquidität auswirken.

Ratings

Der Zugang von Lehman Brothers zu den unbesicherten Finanzierungsmärkten hängt von der eigenen Bonitätseinstufung ab. Eine Reduzierung der Bewertung kann sich negativ auf den Zugang von Lehman Brothers zu alternativen Liquiditätsmitteln und ihre Wettbewerbssituation auswirken und sie kann die Finanzierungskosten erhöhen oder zu zusätzlichen Anforderungen im Hinblick auf eine Besicherung führen.

Kreditrisiko

Das Kreditrisiko beschreibt die Möglichkeit, dass ein Vertragspartner nicht in der Lage sein wird, seine vertraglichen Verpflichtungen zu erfüllen. Obwohl Lehman Brothers das Kreditrisiko täglich aktiv als Teil ihres Risikomanagements verwaltet, kann dennoch ein Adressenausfallrisiko aufgrund unvorhergesehener Ereignisse oder Umstände entstehen.

Geschäftsrisiko

Lehman Brothers versucht, Geschäftsrisiken durch effektive, interne Kontrollmechanismen zu minimieren. Ungeachtet des Bestehens dieser Kontrollmechanismen kann nicht ausgeschlossen werden, dass Geschäftsrisiken gleichwohl auftreten. Das Geschäftsrisiko ist das Verlustrisiko infolge unangeeigneter oder fehlgeschlagener interner oder ausgelagerter Prozesse, Mitarbeiter, Infrastrukturen und Technologien oder aufgrund externer Ereignisse.

Rechtliches, aufsichtsrechtliches und auf die Reputation bezogenes Risiko

Die Wertpapier- und Finanzdienstleistungsbranche unterliegt umfangreichen Regelungen und Vorschriften sowohl im Rahmen nationaler und bundesstaatlicher Rechtsvorschriften in den USA, als auch im Rahmen der Rechtsvorschriften der vielen weiteren Rechtsordnungen, in welchen die Lehman Brothers Geschäfte tätigen. Die Lehman Brothers unterliegen zudem den Regelungen einer Reihe von Selbstregulierungsorganen, wie zum Beispiel der National Association of Securities Dealers, des Municipal Securities Rulemaking Board und der National Futures Association, sowie von nationalen Wertpapier- und Rohstoffbörsen, einschließlich der New York Stock Exchange. Seit dem 1. Dezember 2005 unterliegt LBHI der Kontrolle durch die SEC als so genannte *Consolidated Supervised Entity* ("CSE") und als solche unterliegt LBHI wiederum der konzernweiten Beaufsichtigung und Prüfung durch die SEC. Dementsprechend gelten für LBHI Mindestkapitalanforderungen auf konsolidierter Basis. Ein Verstoß gegen geltende Vorschriften

kann zu Gerichts- und/oder Verwaltungsverfahren führen, in deren Rahmen Verweise, Geldbußen, Unterlassungsanordnungen oder den Ausschluss eines Unternehmens, seiner Organe oder Mitarbeiter ausgesprochen werden können. Die Überprüfung des Finanzdienstleistungssektors hat über die letzten Jahre hinweg zugenommen, was eine erhöhte Zahl aufsichtsrechtlicher Ermittlungen sowie eine erhöhte Zahl an Rechtsstreitigkeiten gegen Unternehmen aus dem Finanzdienstleistungssektor zur Folge hatte.

Neue Gesetze und Vorschriften in den USA und überall auf der Welt haben erhebliche neue oder strengere Vorschriften, interne Verfahren, Kapitalanforderungen, Prozesse und Kontrollen sowie Offenlegungserfordernisse in Bereichen wie der Rechnungslegung, Corporate Governance, Unabhängigkeit der Wirtschafts- und Abschlussprüfer, Equity Compensation Plans, Beschränkungen der Zusammenarbeit zwischen Wertpapieranalysten und Mitarbeitern aus dem Bereich Investment-Banking sowie auf dem Gebiet der Geldwäsche eingeführt.

Der Trend und Umfang der zunehmenden Anforderungen hat zudem die Kosten erhöht, die zu deren Erfüllung notwendig sind. Lehman Brothers Ruf und Reputation sind entscheidend für die Aufrechterhaltung ihrer Beziehungen zu Kunden, Anlegern, Aufsichtsbehörden und der Öffentlichkeit im Allgemeinen und daher ist dies ein Hauptaugenmerk ihrer Bemühungen im Bereich Risikomanagement.

Lehman Brothers ist in einer Reihe gerichtlicher und aufsichtsrechtlicher sowie Schiedsverfahren verwickelt, die sich auf Sachverhalte beziehen, die in Zusammenhang mit der Geschäftsführung aufkommen, einschließlich von Klagen gegen Lehman Brothers und andere im Hinblick auf Transaktionen, in denen Lehman Brothers als Underwriter oder Finanzberater aufgetreten ist, Klagen aufgrund der Tätigkeiten von Lehman Brothers als Broker oder Wertpapierhändler sowie Klagen im Namen von verschiedenen Klägergruppen gegen eine Reihe von Wertpapierhäusern und Kreditinstitute, einschließlich Lehman Brothers.

Risiken betreffend LBTCBV

In diesem Abschnitt sind Risiken und Umstände dargelegt, bei denen LBTCBV davon ausgeht, dass sie das Ergebnis der LBTCBV negativ beeinflussen könnten.

Die LBTCBV ist hauptsächlich als Finanzierungsgesellschaft tätig und stellt verschiedenen, hauptsächlich europäischen Tochtergesellschaften der Lehman Brothers Holdings Inc. ("**LBHI**"; LBHI und ihre Tochtergesellschaften (einschließlich LBTCBV) werden als "**Lehman Brothers**" bezeichnet) Betriebsmittel zur Verfügung. Dies erfolgt auf Seiten von LBTCBV durch die Aufnahme und Vergabe von Darlehen, Kapitalbeschaffung, die Beteiligung an den verschiedensten Finanztransaktionen, einschließlich der Ausgabe von Anleihen, Schuldscheinen oder sonstigen Wertpapieren oder Schuldtiteln, die Anlage in Wertpapiere im weitesten Sinne des Wortes, die Gewährung von Garantien, Haftungsübernahme sowie die Gewährung von Sicherheiten über die eigenen Vermögenswerte im Hinblick auf die Verpflichtungen von Unternehmen und sonstigen Unternehmungen, mit denen sie einen Konzern bildet, sowie von Dritten.

Durch den Erwerb der von LBTCBV ausgegebenen Wertpapiere werden Anleger zu Investoren der LBTCBV und gehen somit ein Kreditrisiko bezüglich LBTCBV (dabei handelt es sich um das Risiko, dass die LBTCBV nicht in der Lage ist, ihre Zahlungsverpflichtungen zu erfüllen) ein.

Der Erlös aus der Ausgabe von Wertpapieren durch die LBTCBV wird verwendet, um Absicherungsgeschäfte mit anderen Lehman Brothers-Unternehmen abzuschließen. LBTCBV sichert ihre Verpflichtungen durch Aufrechnung von derivativen Instrumenten mit anderen Lehman Brothers Unternehmen, hauptsächlich Lehman Brothers International (Europe) und Lehman Brothers Special Finance Inc., ab. Der derivative Anteil einer strukturierten Schuldverschreibung wird durchgehend mit dem Wert des entsprechenden Absicherungsgeschäftes bewertet. Durch die obengenannten Absicherungsstruktur von LBTCBV, kann daher die Fähigkeit der LBTCBV, ihre

Verpflichtungen zu erfüllen, durch die Nicht-Erfüllung bzw. die Unfähigkeit zur Erfüllung der Verpflichtungen gegenüber LBTCBV durch ein anderes Lehman Brothers-Unternehmen, hauptsächlich Lehman Brothers International (Europe) und Lehman Brothers Special Finance Inc., beeinflusst werden.

LBTCBV wird nicht gerated und der Zugang von LBTCBV Brothers zu den unbesicherten Finanzierungsmärkten hängt von dem Kredit-Rating der LBHI ab.

Verschiedene Lehman Brothers Unternehmen (mit Ausnahme von LBTCBV) sind in einer Reihe gerichtlicher und aufsichtsrechtlicher sowie Schiedsverfahren verwickelt, die sich auf Sachverhalte beziehen, die in Zusammenhang mit ihrer jeweiligen Geschäftsführung aufkommen, einschließlich von Klagen gegen solche Lehman Brothers Unternehmen und andere im Hinblick auf Transaktionen, in denen solche Lehman Brothers Unternehmen als Underwriter oder Finanzberater aufgetreten ist, Klagen aufgrund der jeweiligen Tätigkeiten von solchen Lehman Brothers Unternehmen als Broker oder Wertpapierhändler sowie Klagen im Namen von verschiedenen Klägergruppen gegen eine Reihe von Wertpapierhäusern und Kreditinstitute, einschließlich solcher Lehman Brothers Unternehmen, wobei solche gerichtlichen und aufsichtsrechtlichen sowie Schiedsverfahren eine wesentliche Verschlechterung in Bezug auf die finanzielle Position oder Profitabilität solcher Lehman Brothers Unternehmen haben können oder konnten. Falls und soweit solche gerichtlichen und aufsichtsrechtlichen sowie Schiedsverfahren, eine wesentliche Verschlechterung in Bezug auf die finanzielle Position oder Profitabilität solcher Lehman Brothers Unternehmen haben können oder konnten, kann dies ultimativ auch eine wesentlichen nachteilige Auswirkung auf die finanzielle Position oder Profitabilität von LBTCBV haben.

Risikofaktoren betreffend die Schuldverschreibungen

Risikofaktoren hinsichtlich der Zahlungen auf die Schuldverschreibungen

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 etwaigen sonstigen ausstehenden unbesicherten Verbindlichkeiten der Emittentin.

Die Anleger können die Höhe der Rendite bei Floating Rate Notes nicht im Voraus berechnen

Ein Hauptunterschied zwischen Floating Rate Notes und festverzinslichen Anleihen besteht im unsicheren Zinsertrag: Auf Grund der schwankenden Zinserträge können Anleger die endgültige Rendite von Floating Rate Notes zum Kaufzeitpunkt nicht feststellen, so dass auch ein Rentabilitätsvergleich gegenüber Anlagen mit längerer Zinsbindungsfrist nicht möglich ist. Sehen die Emissionsbedingungen häufigere Zinszahlungstermine vor, so tragen Anleger ein entsprechendes Wiederanlagerisiko, wenn die Marktzinsen fallen. Das heißt, Anleger können die ihnen zufließenden Zinserträge dann nur auf dem jeweils herrschenden niedrigeren Zinsniveau wieder anlegen.

Reverse Floating Rate Notes unterliegen starken Kursausschlägen

Bei Reverse Floating Rate Notes berechnet sich der Zinsertrag in entgegengesetzter Richtung zum Referenzzinssatz: Bei steigendem Referenzzinssatz sinkt der Zinsertrag, während er bei fallendem Referenzzinssatz steigt. Anders als bei gewöhnlichen Floating Rate Notes bewegt sich der Kurs der Reverse Floating Rate Notes stark in Abhängigkeit vom Renditeniveau der von der Laufzeit vergleichbaren festverzinslichen Anleihen. Die Kursausschläge von Reverse Floating Rate Notes verlaufen gleichgerichtet, sind jedoch wesentlich stärker ausgeprägt als bei festverzinslichen Anleihen mit gleicher Laufzeit. Anleger sind dem Risiko ausgesetzt, dass die langfristigen Marktzinsen steigen, auch wenn die kurzfristigen Zinsen fallen, und dass ein solcher Anstieg der langfristigen Marktzinsen wiederum das Niveau der kurzfristigen Zinsen beeinflussen könnte. Der steigende Zinsertrag ist in diesem Fall möglicherweise kein adäquater Ausgleich für die eintretenden Kursverluste der Reverse Floating Rate Notes, da nicht ausgeschlossen werden kann, dass diese eventuell überproportional ausfallen.

Nullkupon-Anleihen sind größeren Kursschwankungen ausgesetzt als nicht abgezinste Anleihen

Bei Nullkupon-Anleihen haben Veränderungen des Marktzinsniveaus wegen der stark unter pari liegenden Emissionskurse, die durch die Abzinsung zustande kommen, wesentlich stärkere Auswirkungen auf die Kurse als bei üblichen Anleihen. Steigen die Marktzinsen, so erleiden Nullkupon-Anleihen höhere Kursverluste als andere Anleihen mit gleicher Laufzeit und vergleichbarer Schuldnerbonität. Eine Nullkupon-Anleihe ist wegen ihrer Hebelwirkung auf den Kurs eine Anleiheform mit besonderem Kursrisiko.

Eine Anlage in Schuldverschreibungen mit derivativen und strukturierten Zinskomponenten ist mit zusätzlichen Risiken verbunden

Bei Schuldverschreibungen mit einer derivativen Zinsstruktur ist die Verzinsung mit einem zu Grunde liegenden Basiswert verknüpft. Der Zinsanspruch ist folglich im Wesentlichen mit Risiken verbunden, die im Zusammenhang mit dem jeweiligen Basiswert stehen. Hinzu kommt bei einer Kündigung der Schuldverschreibung oder einer Veräußerung vor Fälligkeit das Risiko, einen Teil des eingesetzten Kapitals zu verlieren.

Fluktuationen des Wertes der jeweils zu Grunde liegenden Basiswerte oder Zinssätze, von denen die derivative Zinsstruktur oder Zahlung abhängig ist, beeinflussen den Wert der Schuldverschreibungen, die an diese zu Grunde liegenden Basiswerte oder Zinssätze gebunden sind. Ebenso kann das Nicht-Vorliegen von sog. Last Sale-Informationen sowie die eingeschränkte Verfügbarkeit von Kursnotierungen für die zu Grunde liegenden Basiswerte es angesichts der Merkmale der speziellen Märkte, an denen zu Grunde liegende Basiswerte gehandelt werden, für viele Anleger die Schwierigkeit mit sich bringen, zeitgerechte und korrekte Daten hinsichtlich des Kurses oder der Rendite dieser zu Grunde liegenden Basiswerte zu erhalten.

Zinssätze können unabhängig von anderen Marktkräften durch komplexe politische und wirtschaftliche Faktoren, einschließlich staatlicher Maßnahmen zur Erhöhung oder Senkung der Zinssätze, beeinflusst werden.

Der Wert eines Korbes von Basiswerten kann durch die Anzahl der Bestandteile des Korbes beeinflusst werden. Im Allgemeinen wird der Wert eines Korbes, der Wertpapiere einer Reihe von Unternehmen oder eine Reihe anderer Bestandteile umfasst und der jedem Bestandteil etwa die gleiche Gewichtung zuweist, durch Änderungen einzelner Bestandteile des Korbes geringer beeinflusst als ein Korb, der weniger Bestandteile enthält oder einige Bestandteile stärker gewichtet. Darüber hinaus wird der Wert eines Korbes aus Wertpapieren oder sonstigen

Bestandteilen, die sich auf eine bestimmte Branche beziehen, von den diese Branche betreffenden wirtschaftlichen, finanziellen und sonstigen Faktoren stärker beeinflusst, als ein Korb, dessen Bestandteile aus verschiedenen Branchen entnommen wurde, die von unterschiedlichen wirtschaftlichen, finanziellen oder sonstigen Faktoren betroffen werden bzw. von den jeweiligen Faktoren auf unterschiedliche Weise betroffen werden.

Die zu Grunde liegenden Basiswerte können infolge des Eintritts bestimmter Marktstörungs-, Anpassungs-, Lock-in- oder sonstiger außergewöhnlicher Ereignisse Änderungen unterliegen oder ersetzt werden, insbesondere wenn Basiswerte während der Laufzeit der Schuldverschreibungen aufhören zu existieren oder einer wesentlichen Änderung oder Anpassung unterliegen. In diesem Fall können die Endgültigen Bedingungen vorsehen, dass die Berechnungsstelle bestimmte Anpassungen der Emissionsbedingungen vornimmt (einschließlich der Ersetzung des betroffenen Basiswertes durch einen vergleichbaren Basiswert), um der wirtschaftlichen Auswirkung solcher Ereignisse Rechnung zu tragen und/oder dass die Schuldverschreibungen vorzeitig zum Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag zurück gezahlt werden (siehe nachfolgend "Vorzeitige Rückzahlung durch die Emittentin").

Besondere Risiken bei indexbezogenen Schuldverschreibungen

Indexbezogene Faktoren

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

Zudem sollten potentielle Investoren beachten, dass etwaige Dividenden, die an Inhaber von im 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 Index enthaltenen Werte investiert haben. Folglich könnte die Rendite der Schuldverschreibungen geringer als die Rendite einer Direktinvestition in die im Index enthaltenen Werte ausfallen.

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

Anpassung oder Ersatz des Index

Die Endgültigen Bedingungen können vorsehen, dass die Berechnungsstelle die Bedingungen der Schuldverschreibungen im Falle einer Marktstörung oder eines Index Anpassungsgrunds anpassen und insbesondere den Stand des Index gemäß den Bestimmungen der Endgültigen Bedingungen anstelle eines veröffentlichten Standes des Index berechnen kann. Solche Anpassungen können einen nachteiligen Einfluss auf den Wert der Schuldverschreibungen haben. Jede dieser Ermessensfeststellungen bzw. Berechnungen der Berechnungsstelle ist (außer bei offensichtlichen Fehlern) verbindlich.

Besondere Risiken bei aktienbezogenen Schuldverschreibungen

Aktienbezogene Faktoren

Potenzielle Investoren der Schuldverschreibungen sollten mit Investments im weltweiten Kapitalmarkt und in Derivate und Aktien im allgemeinen vertraut sein. Die Schuldverschreibungen

können volatile Instrumente der Vermögensanlage sein. Preisänderungen oder Änderungen von Marktwerten in Bezug auf die Aktien sowie Veränderungen der die Emittenten der Aktien betreffenden Umstände können zu unerwarteten und weitreichenden Schwankungen des Wertes der Schuldverschreibungen führen. Die Wertentwicklung der Aktien ist von einer Reihe von Faktoren abhängig, u.a. von unternehmensbezogenen Vorgängen und volkswirtschaftlichen Faktoren. Bei Aktienkörben können Wertschwankungen von Aktien durch Wertschwankungen anderer im Aktienkorb enthaltener Aktien sowohl ausgeglichen als auch verstärkt werden.

Die Anlage in die Schuldverschreibungen entspricht nicht der Anlage in die Aktien

Potenzielle Investoren sollten beachten, dass der Marktwert der Schuldverschreibungen keine direkte Beziehung zum aktuellen Kurs der Aktien aufweisen kann und deshalb Änderungen des aktuellen Kurses einer Aktie nicht zwangsläufig eine vergleichbare Änderung des Marktwerts der Schuldverschreibungen nach sich ziehen.

Anpassung oder Ersatz der Aktien

Die Berechnungsstelle kann die Bedingungen der Schuldverschreibungen im Falle eines Potenziellen Anpassungsgrunds, eines Fusionsereignisses, Übernahmeangebots, Delisting, einer Verstaatlichung oder einer Insolvenz anpassen. Sofern die Berechnungsstelle im Hinblick auf eines oder mehrere der vorstehenden Ereignisse (außer im Falle eines Potenziellen Anpassungsgrundes) eine Aktie durch eine andere Aktie ersetzen sollte, können die Endgültigen Bedingungen vorsehen, dass sie, soweit möglich, eine Ersatz-Aktienemittentin aus derselben Branche auswählt, deren Aktien auf dieselbe Währung lauten und die über eine ähnliche Marktkapitalisierung wie die jeweilige Ersetzte Aktienemittentin verfügt. Solche Anpassungen oder Ersetzungen können einen nachteiligen Einfluss auf den Wert der Schuldverschreibungen haben. Jede dieser Ermessensfeststellungen bzw. Berechnungen der Berechnungsstelle ist (außer bei offensichtlichen Fehlern) verbindlich.

Marktstörung

Nach Maßgabe der Endgültigen Bedingungen stellt die Berechnungsstelle das Eintreten oder Vorliegen einer Marktstörung zu einem relevanten Zeitpunkt fest. Diese Feststellung kann den Wert der Schuldverschreibungen oder die Bestimmung des Kurses oder Preises von Basiswerten an einem relevanten Handelstag oder Geschäftstag nachteilig beeinflussen und/oder die Abrechnung verzögern.

Ausschluss der nachträglichen Korrektur von Kursen oder Preisen

Die Endgültigen Bedingungen können vorsehen, dass nachträgliche Korrekturen von durch den jeweiligen Emittenten, Index-Sponsor oder die entsprechende Preisquelle veröffentlichten Kursen oder Preisen von der Berechnungsstelle nach dem entsprechenden Korrektur-Stichtag in Verbindung mit der Feststellung bestimmter Ereignisse nicht berücksichtigt werden.

Investoren sollten beachten, dass solche Berechnungen oder der Ausschluss von Kurs- oder Preiskorrekturen den Wert und den finanziellen Ertrag der Schuldverschreibungen nachteilig beeinflussen können. Jede dieser Ermessensfeststellungen bzw. Berechnungen der Berechnungsstelle ist (außer bei offensichtlichen Fehlern) verbindlich.

Besondere Risiken bei rohstoffbezogenen Schuldverschreibungen

Rohstoffbezogene Faktoren

Potentielle Investoren der Schuldverschreibungen sollten mit Investments im weltweiten Kapitalmarkt und mit Derivaten und Rohstoffen im allgemeinen vertraut sein. Die Schuldverschreibungen können volatile Instrumente der Vermögensanlage sein.

Die Marktpreise der Rohstoffe können schnell Schwankungen unterworfen sein, die auf zahlreichen Faktoren basieren, einschließlich Änderungen der Angebots- und Nachfragebeziehungen, Wetter, Landwirtschaft, Handel, Steuer-, Geldpolitik- und Devisenkontrollmaßnahmen, politische und wirtschaftliche Ereignisse und Richtlinien im In- und Ausland, Krankheiten, Seuchen, technologische Entwicklungen und Änderungen von Zinssätzen. Diese Faktoren können den Wert der entsprechenden Kontrakte sowie den Wert der Schuldverschreibungen in verschiedener Weise beeinflussen und im Falle von Rohstoffkörben können verschiedene Faktoren dazu führen, dass der Wert der unterschiedlichen im Korb enthaltenen Rohstoffe sowie deren Preisvolatilitäten sich in unterschiedliche Richtungen zu unterschiedlichen Sätzen bewegen und so Schwankungen ausgleichen oder verstärken.

Die Anlage in die Schuldverschreibungen entspricht nicht der Anlage in die Rohstoffe.

Potenzielle Investoren sollten beachten, dass der Marktwert der Schuldverschreibungen keine direkte Beziehung zum aktuellen Preis zu Grunde liegender Rohstoffe aufweisen kann und deshalb Änderungen des aktuellen Preises eines Rohstoffes nicht zwangsläufig eine vergleichbare Änderung des Marktwerts der Schuldverschreibungen nach sich ziehen.

Anpassung oder Ersatz der Rohstoffe

Die Berechnungsstelle kann die Bedingungen der Schuldverschreibungen im Falle einer Störung der Preisquelle, einer Handelsstörung, eines Wegfalls des Referenzpreises, einer Wesentlichen Änderung der Formel oder einer Wesentlichen Änderung des Inhalts anpassen. Solche Anpassungen können einen nachteiligen Einfluss auf den Wert der Schuldverschreibungen haben. Jede dieser Ermessensfeststellungen bzw. Berechnungen der Berechnungsstelle ist (außer bei offensichtlichen Fehlern) verbindlich.

Besondere Risiken bei währungsbezogenen Schuldverschreibungen

Währungskursbezogene Faktoren

Währungsbezogene Schuldverschreibungen sind mit den Währungskursen zweier Währungen verknüpft. Potenzielle Investoren der Schuldverschreibungen sollten mit Investments im weltweiten Kapitalmarkt und mit Derivaten und Währungskursen im allgemeinen vertraut sein. Die Schuldverschreibungen können volatile Instrumente der Vermögensanlage sein. Schwankungen der zu Grunde liegenden Währungskurse können zu unerwarteten und weitreichenden Schwankungen des Wertes der Schuldverschreibungen führen.

Ein Währungskurs ist das Resultat des Angebots von und der Nachfrage nach dem betreffenden Währungspaar. Änderungen der Währungskurse entstehen aus dem Zusammenspiel zahlreicher Faktoren, die die wirtschaftlichen und politischen Bedingungen in den Ländern, in denen solche Währungen gesetzliches Zahlungsmittel sind, direkt oder indirekt betreffen, einschließlich wirtschaftlicher und politischer Entwicklungen in anderen Ländern. Von besonderer Bedeutung für potenzielle Währungskursrisiken sind (i) Inflationsraten, (ii) Zinssätze, (iii) die Zahlungsbilanz und (iv) die Höhe staatlicher Überschüsse oder Defizite in dem betreffenden Land. Alle diese Faktoren wiederum reagieren auf die Geld-, Steuer- und Handelspolitik der betreffenden Länder, in denen solche Währungen gesetzliches Zahlungsmittel sind, sowie anderer Länder, die für das internationale Handels- und Finanzwesen von Bedeutung sind.

Die Anlage in die Schuldverschreibungen entspricht nicht der Anlage in eine Währung.

Potenzielle Investoren sollten beachten, dass der Marktwert der Schuldverschreibungen keine direkte Beziehung zum aktuellen Währungskurs aufweisen kann und deshalb Änderungen des aktuellen Währungskurses nicht zwangsläufig eine vergleichbare Änderung des Marktwerts der Schuldverschreibungen nach sich ziehen.

Devisenkursrisiko

Anleger in Fremdwährungsanleihen sind sowohl dem Devisenkursrisiko als auch dem Emittentenrisiko ausgesetzt.

Als Käufer von Fremdwährungsanleihen sind Anleger dem Risiko schwankender Devisenkurse ausgesetzt. Der Wert einer Währung kann unabhängig von anderen Marktkräften von komplexen politischen und wirtschaftlichen Faktoren, einschließlich staatlicher Maßnahmen zur Festigung oder Stützung einer Währung, beeinflusst werden. Anleihegläubiger riskieren unter Umständen den Verlust ihrer gesamten Anlage, wenn der Wechselkurs der entsprechenden Währung sich nicht in die prognostizierte Richtung bewegt. Dieses Risiko kommt zu dem Ausfallrisiko hinsichtlich des Emittenten oder der Art der begebenen Schuldverschreibung hinzu.

Vorzeitige Rückzahlung durch die Emittentin

Falls in den Endgültigen Bedingungen für eine bestimmte Emission von Schuldverschreibungen ein Kündigungsrecht der Emittentin vorgesehen ist, könnte dies dazu führen, dass die Rendite deutlich niedriger ausfällt, als von den Anleihegläubigern erwartet.

In den Endgültigen Bedingungen für eine bestimmte Emission von Schuldverschreibungen kann ein ordentliches oder ein außerordentliches Kündigungsrecht für die Emittentin vorgesehen sein. Bei einer Kündigung können negative Abweichungen gegenüber der erwarteten Rendite eintreten und der zurückgezahlte Betrag der Schuldverschreibungen kann niedriger als der festgelegte Nennbetrag bzw. der Nominalbetrag pro Schuldverschreibung sowie der für die Schuldverschreibungen vom Anleihegläubiger gezahlte Kaufpreis sein, so dass der Anleihegläubiger in diesem Fall sein eingesetztes Kapital nicht in vollem Umfang zurückerhält. Die Endgültigen Bedingungen können vorsehen, dass der in einem solchen Fall fällige Vorzeitige Rückzahlungsbetrag von der Berechnungsstelle nach deren billigem Ermessen in kaufmännisch vernünftiger Weise als der unmittelbar vor einer solchen vorzeitigen Rückzahlung marktgerechte Wert der Schuldverschreibungen festgestellt wird. Im Falle einer vorzeitigen Rückzahlung besteht ein Wiederanlagerisiko, was bedeutet, dass ein Anleger unter Umständen nicht in der Lage ist, eine andere Anlage zu erwerben, die zum Zeitpunkt der vorzeitigen Rückzahlung eine Auszahlungsstruktur und ein Risikoprofil aufweist, welche bzw. welches der- bzw. demjenigen der zurück gezahlten Schuldverschreibungen entspricht.

Feststellungen durch die Berechnungsstelle

Die Berechnungsstelle kann gemäß den Emissionsbedingungen nach ihrem Ermessen (i) feststellen, ob bestimmte Ereignisse eingetreten sind, (ii) die daraus gegebenenfalls resultierenden Anpassungen und Berechnungen wie in den Endgültigen Bedingungen beschrieben vornehmen und (iii) auch in Ausnahmefällen unter bestimmten Umständen den Basiswert in inhaltlicher Hinsicht ändern.. Zum Beispiel stellt die Berechnungsstelle nach Maßgabe der Endgültigen Bedingungen fest, ob zu einem relevanten Zeitpunkt eine Marktstörung eingetreten ist oder vorliegt und kann in diesen Fällen den Preis bzw. Stand des Basiswertes feststellen. 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.

Marktrisiken

Marktvolatilität und andere Faktoren

Der Markt für Schuldtitel kann volatil sein und von verschiedenen Faktoren beeinflusst werden.

Der Markt für von deutschen Unternehmen und Banken begebene Anleihen wird von volkswirtschaftlichen Faktoren und dem Marktumfeld in Deutschland sowie in unterschiedlichem Umfang von dem Marktumfeld, Zinssätzen, Devisenkursen und Inflationsraten in Deutschland und in anderen europäischen und sonstigen Industrieländern beeinflusst. Es kann nicht garantiert werden, dass Ereignisse in Deutschland, Europa oder anderswo nicht zu Marktvolatilität führen oder dass diese Volatilität sich nicht nachteilig auf den Kurs der Schuldverschreibungen auswirken wird oder dass volkswirtschaftliche Faktoren und das Marktumfeld nicht andere nachteilige Auswirkungen haben werden.

Kein aktiver Markt

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, ob es einen Sekundärmarkt geben oder ob dieser Sekundärmarkt gegebenenfalls nachhaltig, liquide oder illiquide sein wird. Auch wenn die Notierung oder der Handel der Schuldverschreibungen an einer Börse beantragt wird, kann nicht gewährleistet werden, dass die Schuldverschreibungen tatsächlich notiert und gehandelt werden und sofern die Schuldverschreibungen an der Börse notiert und gehandelt werden, dass eine solche Notierung und ein solcher Handel aufrechterhalten wird und ob es für solche notierten und gehandelten Aktien einen Sekundärmarkt geben wird. Wenn die Schuldverschreibungen nicht an einer Börse notiert oder 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.

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.

Besondere Investitionsrisiken

Transaktionskosten

Die tatsächliche Rückzahlung auf die Schuldverschreibungen kann infolge von Transaktionskosten niedriger sein als der angegebene Rückzahlungsbetrag.

Beim Kauf und Verkauf von Schuldverschreibungen fallen neben dem aktuellen Preis des Wertpapiers verschiedene Nebenkosten (Transaktionskosten, Provisionen) an, die das

Gewinnpotential der Schuldverschreibungen erheblich verringern oder sogar ausschließen können. So stellen die Kreditinstitute in aller Regel ihren Kunden eigene Provisionen in Rechnung, die entweder eine feste Mindestprovision oder eine anteilige, vom Auftragswert abhängige Provision darstellen. Soweit in die Ausführung eines Auftrages weitere – in- oder ausländische – Stellen eingeschaltet sind, wie insbesondere inländische Makler oder Broker an ausländischen Märkten, müssen die Anleihegläubiger berücksichtigen, dass ihnen auch deren Courtagen, Provisionen und andere Kosten (fremde Kosten) weiterbelastet werden.

Neben diesen Kosten, die unmittelbar mit dem Kauf eines Wertpapiers verbunden sind (direkte Kosten), müssen Anleihegläubiger auch die Folgekosten (z. B. Depotentgelte) berücksichtigen. Anleger sollten sich vor Erwerb der Schuldverschreibungen über die mit dem Erwerb, der Verwahrung oder dem Verkauf der Schuldverschreibungen zusätzlich anfallenden Kosten informieren.

Gläubiger müssen darüber hinaus berücksichtigen, dass bei Käufen und Verkäufen von Schuldverschreibungen zwischen den Zinszahlungstagen, je nach Typ und Ausgestaltung der Schuldverschreibungen, gegebenenfalls keine Stückzinsen berechnet oder bezahlt werden.

Risikoausschließende oder –einschränkende Geschäfte

Anleihegläubiger sollten 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 zu Grunde liegenden 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 Basiswerte oder in Vermögenswerte, die Bestandteil der Basiswerte 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 Basiswerte oder der Vermögenswerte, die Bestandteil der Basiswerte sind, gekoppelt.

Kreditfinanzierung

Wird der Erwerb der Schuldverschreibungen mit Kredit finanziert, so kann sich das Risiko für einen Anleihegläubiger, dass mit den Schuldverschreibungen kein Erfolg erzielt wird, beträchtlich erhöhen.

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 davon ausgehen, den Kredit aus Gewinnen eines Geschäftes 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

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

Zinszahlungen auf die Schuldverschreibungen oder vom Anleihegläubiger bei Verkauf oder Rückzahlung der Schuldverschreibungen realisierte Gewinne sind in seiner Heimatrechtsordnung oder in anderen Rechtsordnungen, in denen er Steuern zahlen muss, möglicherweise steuerpflichtig. Die allgemeinen steuerlichen Auswirkungen auf Anleihegläubiger in Deutschland werden im Abschnitt E. "Steuerliche Behandlung der Schuldverschreibungen" beschrieben; die steuerlichen Auswirkungen für einen bestimmten Anleihegläubiger können sich jedoch von der für Anleihegläubiger allgemein beschriebenen Situation unterscheiden. 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 aus den Schuldverschreibungen an den jeweiligen Inhaber gegebenenfalls anfallen.

Die Emittentin rät allen Anlegern, ihre eigenen Steuerberater hinsichtlich der steuerlichen Auswirkungen einer Anlage in die Schuldverschreibungen zu konsultieren. Zu den Steuerrisiken, die Anleger zusammen mit ihren Beratern prüfen sollten, zählen unter anderem das Risiko der Doppelbesteuerung (in Deutschland und ihrer Heimatrechtsordnung), Unsicherheiten bei der steuerlichen Behandlung von Derivativen Schuldverschreibungen in Deutschland sowie die Regelungen zur Spekulationsfrist in Deutschland für Wertpapiere, die innerhalb eines Jahres wieder veräußert werden.

Interessenkonflikte in Bezug auf etwaige Basiswerte

Die Emittentinnen, die Garantin, der Dealer, die Berechnungsstelle und ihre jeweiligen Tochtergesellschaften oder verbundenen Unternehmen können für eigene Rechnung oder für Rechnung Dritter oder für Kunden im Rahmen der Schuldverschreibungen Käufe, Verkäufe und Geschäfte in Bezug auf die Vermögenswerte, bei denen es sich um "Basiswerte" handelt, abschließen. Derartige Transaktionen können einen negativen Einfluss auf die Wertentwicklung der Basiswerte und somit auf den Wert der Wertpapiere haben. Bestimmte Tochtergesellschaften oder verbundene Unternehmen der Garantin werden 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 Emittentinnen, die Garantin, der Dealer, die Berechnungsstelle und ihre jeweiligen Tochtergesellschaften oder verbundenen Unternehmen in Bezug auf die Basiswerte eine andere Funktion als die derzeitige (z.B. in der Funktion einer Verwaltungsstelle oder als Berechnungsstelle) ausüben und in Bezug auf den Basiswert weitere konkurrierende Finanzinstrumente begeben; die Einführung dieser neuen konkurrierenden Finanzinstrumente kann den Wert der Schuldverschreibungen beeinträchtigen.

Die Emittentinnen, die Garantin und deren Tochtergesellschaften und verbundene Unternehmen können zudem (i) in Verbindung mit künftigen Emissionen von Aktien oder anderen Wertpapieren der Emittenten von die Basiswerte umfassenden Wertpapieren, ihren jeweiligen Tochtergesellschaften oder verbundenen Unternehmen als Konsortialbank oder Finanzberater fungieren und/oder (ii) als Geschäftsbank für den Emittenten in Verbindung mit einem sonstigen, damit in Zusammenhang stehenden Wertpapier agieren.

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 Basiswerte 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 Basiswerte 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 Tätigkeiten könnten in Situationen erfolgen, in denen die Interessen der Inhaber der Schuldverschreibungen unter Umständen in Konflikt mit den Interessen der Emittentin, der Garantin, des Dealers, der Berechnungsstelle oder den Interessen einer ihrer bzw. seiner Tochtergesellschaften oder verbundenen Unternehmen stehen, und diese Geschäfte oder Tätigkeiten können möglicherweise den Wert der Schuldverschreibungen negativ beeinflussen. Die Emittentin oder die Garantin, der Dealer, die Berechnungsstelle und ihre jeweiligen Tochtergesellschaften und verbundenen Unternehmen sind gegenüber keinem Anleihegläubiger (oder einer dritten Partei) zur Vermeidung solcher Konflikte verpflichtet oder dafür haftbar.

Zusätzliche Risikofaktoren betreffend Derivative Schuldverschreibungen

Anleger, die in Derivative Schuldverschreibungen investieren, sollten zusätzlich zu den übrigen in diesem Basisprospekt enthaltenen Informationen und den vorstehenden Risikofaktoren insbesondere die nachfolgend beschriebenen Risiken einer Anlage in den angebotenen Derivativen Schuldverschreibungen in Betracht ziehen. Die folgenden Ausführungen weisen jedoch lediglich auf allgemeine Risiken hin, die mit dem Erwerb der Derivativen Schuldverschreibungen verbunden sind und erheben keinen Anspruch auf Vollständigkeit. Weitergehende Informationen sind den Produktinformationen und den etwaigen spezifischen Risikohinweisen aus den jeweiligen Endgültigen Bedingungen zu entnehmen.

Sollte eines oder sollten mehrere der nachstehend beschriebenen Risiken eintreten, können Anleger, die in Derivative Wertpapiere investieren, ihr eingesetztes Kapital ganz oder teilweise verlieren.

Diese Risikohinweise ersetzen nicht die in jedem Einzelfalle unerlässliche Beratung durch die Hausbank sowie durch Rechts-, Unternehmens- und Steuerberater, um die Folgen einer Anlage in Derivative Schuldverschreibungen beurteilen zu können. Eine Anlageentscheidung sollte nicht allein auf Grund der in diesem Basisprospekt und in den jeweiligen Endgültigen Bedingungen enthaltenen Risikohinweise gefällt werden, da diese Informationen eine auf die Bedürfnisse, Ziele, Erfahrungen bzw. Kenntnisse und Verhältnisse des jeweiligen Anlegers zugeschnittene Beratung und Aufklärung nicht ersetzen können.

Eine Anlage in Derivative Schuldverschreibungen ist für Anleger mit nicht ausreichenden Kenntnissen im Finanzbereich möglicherweise nicht geeignet.

Anleger sollten abwägen, ob eine Anlage in Derivative Schuldverschreibungen vor dem Hintergrund ihrer persönlichen Umstände für sie geeignet ist.

Eine Investition in Derivative Schuldverschreibungen erfordert die genaue Kenntnis der Funktionsweise der jeweiligen Transaktion und der sie umgebenden Bedingungen. Anleger sollten

über ein entsprechendes Wissen und eine entsprechende Erfahrung hinsichtlich einer Anlage in strukturierte Zinssätze, Aktien, Indizes, Währungen, Rohstoffen bzw. Fonds oder Körbe dieser Basiswerte verfügen und die damit verbundenen Risiken kennen.

Eine Anlage in Derivative Schuldverschreibungen eignet sich nur für Anleger, die folgende Eigenschaften aufweisen:

- Sie verfügen über das erforderliche Wissen und die erforderliche Erfahrung in finanziellen und geschäftlichen Angelegenheiten, um die Vorteile und Risiken einer Anlage in Derivative Schuldverschreibungen zu beurteilen.
- Sie haben Zugang zu und Erfahrung im Umgang mit geeigneten Analysemethoden, um diese Vorteile und Risiken vor dem Hintergrund ihrer Finanzlage zu beurteilen.
- Sie können das wirtschaftliche Risiko einer Anlage in Derivative Schuldverschreibungen auf unbestimmte Dauer eingehen.
- Ihnen ist bewusst, dass es während eines nicht unerheblichen Zeitraums oder auch gar nicht möglich sein kann, die Derivativen Schuldverschreibungen zu veräußern.

Eine Anlage in Derivative Schuldverschreibungen ist mit erheblichen Risiken verbunden.

Eine Anlage in Derivative Schuldverschreibungen ist mit erheblichen Risiken verbunden, die bei einer vergleichbaren Anlage in eine konventionelle fest- oder variabel verzinsliche Anleihe nicht auftreten. Zu diesen Risiken zählen u.a. die folgenden:

- Bei dem einer Derivativen Schuldverschreibung zu Grunde liegenden Basiswert oder Korb von Basiswerten können während der Laufzeit der Schuldverschreibungen aufgrund verschiedener Umstände, unter anderem Wertschwankungen seiner Bestandteile, wesentliche Änderungen eintreten.
- Der resultierende Zinssatz bzw. zu zahlende Zinsbetrag ist u.U. niedriger (oder beläuft sich gar auf Null) als der bei einer konventionellen Anleihe, die zur selben Zeit von der Emittentin begeben wird.
- Die Kapitalrückzahlung kann zu anderen Terminen erfolgen, als vom Anleger erwartet.
- Der Inhaber einer Derivativen Schuldverschreibung könnte den gesamten Anlagebetrag der betreffenden Schuldverschreibung oder einen wesentlichen Teil davon verlieren (gleich ob zahlbar bei Endfälligkeit oder einem anderen Rückzahlungstermin), und nach einem solchen Verlust sind möglicherweise keine Zinsen mehr auf die Derivative Schuldverschreibung zahlbar.
- Die Risiken einer Anlage in Derivative Schuldverschreibungen umfassen sowohl Risiken hinsichtlich der zu Grunde liegenden Basiswerte als auch Risiken, die ausschließlich für die Schuldverschreibungen selbst gelten.
- Eine Derivative Schuldverschreibung, die auf mehr als eine Art von Basiswerten oder auf Formeln bezogen ist, in die mit mehr als einer Basiswertart verbundene Risiken einfließen, hat möglicherweise ein höheres Risikoniveau als eine Schuldverschreibung, die nur auf eine Basiswertart bezogen ist.
- Anleger sind möglicherweise nicht in der Lage, sich gegen diese verschiedenen, aus Derivativen Schuldverschreibungen erwachsenden Risiken abzusichern; und
- eine wesentliche Marktstörung könnte zu einer Ersetzung des Basiswertes oder einer vorzeitigen Rückzahlung der Schuldverschreibung führen, sodass die ursprüngliche Risikobewertung unter Umständen nicht mehr gültig ist oder der Anleger einem Wiederanlagerisiko ausgesetzt wäre.

Darüber hinaus ist der Wert der Derivativen Schuldverschreibungen am Sekundärmarkt einem höheren Risikoniveau ausgesetzt als der Wert anderer Schuldverschreibungen. Eine Reihe von Faktoren wirken sich auf einen etwaigen Sekundärmarkt für die Derivativen Schuldverschreibungen aus, und zwar unabhängig von der Bonität der Emittentin und dem Wert der jeweiligen Basiswerte, darunter die Volatilität der jeweiligen Basiswerte, die Restlaufzeit der betreffenden Schuldverschreibungen, der ausstehende Betrag der betreffenden Schuldverschreibungen und das Marktzinsniveau.

Der Wert der jeweiligen Basiswerte hängt von einer Reihe zusammenhängender Faktoren ab, darunter volkswirtschaftliche, finanzwirtschaftliche und politische Ereignisse, über die die Emittentin keine Kontrolle hat. Falls die Formel zur Ermittlung von auf Derivative Schuldverschreibungen fälligen Kapitalbeträgen, Aufschlägen und/oder Zinsen darüber hinaus einen Multiplikator oder Hebelfaktor enthält, wird die Wirkung von Veränderungen bei den jeweiligen Basiswerten verstärkt.

Die historische Entwicklung der maßgeblichen Basiswerte sollte nicht als aussagekräftig für die künftige Entwicklung der betreffenden Aktien, Indizes, Währungen, Rohstoffe, Fonds oder sonstigen Basiswerte während der Laufzeit von Derivativen Schuldverschreibungen angesehen werden.

Darüber hinaus können mit der Inhaberschaft bestimmter Derivativer Schuldverschreibungen für bestimmte Anleger aufsichtsrechtliche und sonstige Auswirkungen verbunden sein.

Zusätzliche Risiken im Falle einer Rückzahlung durch physischen Lieferung

Potentiellen Anlegern sollte klar sein, dass die Endgültigen Bedingungen im Fall von Derivativen Schuldverschreibungen vorsehen können, dass – abgesehen von speziellen Umständen, die in den Endgültigen Bedingungen bestimmt sind – anstelle einer Zahlung eines Geldbetrages eine Lieferung einer bestimmten Anzahl von Basiswerten erfolgt. Der Erwerb von Derivativen Schuldverschreibungen bedingt folglich zugleich auf Seiten der potentiellen Anleger eine Investitionsentscheidung bezüglich der betreffenden Basiswerte.

Potentielle Anleger sollten beachten, dass sie und ihre Anlage im Falle einer physischen Lieferung nicht mehr von der Kreditwürdigkeit der Emittentin der Derivativen Schuldverschreibungen abhängen, sondern ausschließlich vom Wert der gelieferten Basiswerte bzw. von der Kreditwürdigkeit des Emittenten von Aktien oder Wertpapieren, sofern die gelieferten Basiswerte Aktien oder sonstige Wertpapiere umfassen. In diesem Fall unterliegen die Anleger anstelle der Emissionsbedingungen der Derivativen Schuldverschreibungen zusätzlich den für diese Aktien und Wertpapiere geltenden Bedingungen.

Darüber hinaus sollten sich Anleger im Klaren sein, dass in den Endgültigen Bedingungen vorgesehen sein kann, dass Bruchteile von Basiswerten nicht geliefert werden. Die Anzahl der zu liefernden Basiswerte wird daher unter Umständen auf die nächst kleinere lieferbare Anzahl von lieferbaren Basiswerten abgerundet. Die Endgültigen Bedingungen können dabei vorsehen, dass die Emittentin entweder nicht verpflichtet ist, hinsichtlich der nicht lieferbaren Bruchteile ein Barausgleich zu zahlen oder zur Zahlung eines Barbetrages als Ausgleich für nicht lieferbare Bruchteile verpflichtet ist.

Der Wert der zu liefernden Basiswerte kann den vom Anleger eingesetzten Kapitalbetrag weit unterschreiten und im Extremfall können die Basiswerte wertlos sein. Wenn die zu liefernden Basiswerte auf eine andere Währung als die Festgelegte Währung der Schuldverschreibungen lauten, sind Anleihegläubiger zusätzlich dem Risiko schwankender Devisenkurse ausgesetzt. Dieses Risiko besteht zusätzlich zum Risiko eines Wertverlusts der zu liefernden Basiswerte. Zudem können die zu liefernden Basiswerte über keine oder nur eine eingeschränkte Liquidität verfügen. Die Liquidität der lieferbaren Basiswerte wird sich im Allgemeinen mit Fluktuationen des

zugrunde liegenden Marktes, volkswirtschaftlichen Bedingungen, nationalen und internationalen politischen Entwicklungen, der Entwicklung in einer bestimmten Branche und der Bonität des betreffenden (eventuellen) Emittenten ändern.

Der Basiswert kann zudem Verkaufs- und Übertragungsbeschränkungen unterliegen und als illiquide betrachtet werden.

Die Endgültigen Bedingungen können vorsehen, dass der Anleger sämtliche im Zusammenhang mit der Lieferung der Basiswerte entstehenden Kosten, Gebühren, Provisionen und Steuern tragen muss. Zudem kann die Lieferung der Basiswerte aufgrund verschiedenster Umstände, auch auf Grund einer Abwicklungsstörung, unmöglich sein oder sich verzögern. Eine solche Abwicklungsstörung – sofern eine solche Regelung in den Endgültigen Bedingungen vorgesehen ist - kann dazu führen, dass gemäß den Bestimmungen der Endgültigen Bedingungen anstelle der zur Lieferung vorgesehenen Basiswerte andere Basiswerte geliefert werden oder ein Barausgleich stattfindet.

Potentielle Anleger sollten daher insbesondere die in den Endgültigen Bedingungen enthaltenen Risikofaktoren bezüglich der die physische Lieferung vorsehenden Derivativen Schuldverschreibungen lesen und gegebenenfalls vor einer Anlageentscheidung zu Gunsten der Schuldverschreibungen ihre Berater im Hinblick auf eine solche Anlage in Derivative Schuldverschreibungen konsultieren.

Allgemeine Hinweise

Lehman Brothers International (Europe), Zweigniederlassung Frankfurt am Main, hat gemäß Art. 13 Prospektrichtlinie diesen Basisprospekt der zuständigen Behörde, der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht, zur Billigung vorgelegt und der zuständigen Behörde mitgeteilt, dass sie beabsichtigt, gemäß dem Angebotsprogramm begebene Schuldverschreibungen in Deutschland öffentlich anzubieten. Lehman Brothers International (Europe), Zweigniederlassung Frankfurt am Main, behält sich vor, zu einem späteren Zeitpunkt Notifizierungsverfahren zum Angebot und zur Börseneinführung der Schuldverschreibungen in anderen Staaten des europäischen Wirtschaftsraumes durchzuführen.

Dieser Basisprospekt wurde in englischer Sprache abgefasst. Die Endgültigen Bedingungen legen fest, dass in Bezug auf eine bestimmte Serie von Schuldverschreibungen entweder die deutsche Sprachfassung oder die englische Sprachfassung der Emissionsbedingungen verbindlich ist.

Gemäß dem Basisprospekt können deutschem Recht unterliegende Kapitalgeschützte und Derivative Schuldverschreibungen im Gesamtnennbetrag von bis zu US\$ 4.000.000.000 für einen Zeitraum von bis zu zwölf Monaten ab dem Datum der Veröffentlichung dieses Basisprospektes unter dem in diesem Basisprospekt beschriebenen Angebotsprogramm (das "Angebotsprogramm") angeboten werden. Der festgelegte Nennbetrag der Schuldverschreibungen, der Nominalbetrag pro Schuldverschreibung, die Emissionswährung, die gegebenenfalls auf die Schuldverschreibungen zu zahlenden Zinsen, der Ausgabepreis und die Laufzeit einer Tranche oder Serie der Schuldverschreibungen sowie sämtliche sonstigen nicht in diesem Basisprospekt enthaltenen Bedingungen, die für eine bestimmte Tranche oder Serie (wie in den "Emissionsbedingungen" definiert) der Schuldverschreibungen gelten, sind im jeweiligen, die endgültigen Bedingungen im Sinne des Art. 26 Ziff. 5 Verordnung (EG) Nr. 809/2004 der Kommission vom 29. April 2004 enthaltenden Dokument (jeweils "Endgültige Bedingungen") festgelegt. Die Schuldverschreibungen können auf die Währung Euro oder andere in den jeweiligen Endgültigen Bedingungen festgelegte Währungen lauten.

Die Schuldverschreibungen einer Tranche bzw. Serie werden entweder in einer Dauer-Globalurkunde oder zunächst in einer temporären Globalurkunde und anschließend in einer Dauer-Globalurkunde verbrieft, die bei Clearstream Banking AG, Frankfurt, oder einer gemeinsamen Verwahrstelle für Clearstream Banking, société anonyme, Luxembourg, und Euroclear Bank SA/NV, Brüssel, oder einem anderen in den Endgültigen Bedingungen bezeichneten Verwahrer hinterlegt wird.

Effektive Stücke werden nicht ausgegeben, es sei denn, die Endgültigen Bedingungen sehen die Ausgabe effektiver Stücke vor. Die Schuldverschreibungen können entsprechend den Bestimmungen des betreffenden Clearingsystems übertragen werden.

Die Emittentin kann diese Schuldverschreibungen an oder über Konsortialbanken oder den Dealer und andere jeweils von der Emittentin benannte Händler ("Dealer") sowie an andere Käufer verkaufen. Werden Schuldverschreibungen über Dealer verkauft, werden diese in den betreffenden Endgültigen Bedingungen aufgeführt.

In Verbindung mit einer Anlage in die Schuldverschreibungen zu berücksichtigende Risikofaktoren sind im Abschnitt "Risikofaktoren" aufgeführt.

Die Emittentin kann zukünftig die Notierung der Schuldverschreibungen an einem organisierten Markt in einem Mitgliedsstaat der Europäischen Wirtschaftsgemeinschaft mit Ausnahme von Deutschland, oder der Handel im Freiverkehr einer Börse in Deutschland

oder einem entsprechenden Marktsegment einer Börse in einem anderen Mitgliedsstaat der Europäischen Wirtschaftsgemeinschaft beantragen, oder sie kann von einer Notierung bzw. einem Handel der Schuldverschreibungen absehen. Betreffende Angaben werden in den jeweiligen Endgültigen Bedingungen enthalten sein.

Dieser Basisprospekt ist in Zusammenhang mit etwaigen Nachträgen zum Basisprospekt zu lesen. Die in den jeweiligen Endgültigen Bedingungen veröffentlichten genauen, für eine Wertpapier-Tranche oder -Serie geltenden Bedingungen sind in Zusammenhang mit diesem Basisprospekt und etwaigen Nachträgen zu lesen.

Die Schuldverschreibungen und die Garantie sind nicht und werden in Zukunft nicht nach den Vorschriften des U.S. Securities Act of 1933 ("Securities Act") registriert und der Handel in den Schuldverschreibungen ist nicht von der U.S. Commodity Futures Trading Commission unter dem U.S. Commodity Exchange Act in seiner jeweils geänderten Fassung zugelassen worden. Die Schuldverschreibungen werden als Inhaberschuldverschreibungen begeben und unterliegen Voraussetzungen des U.S. Steuerrechts. Abgesehen von bestimmten Ausnahmen dürfen die Schuldverschreibungen nicht innerhalb der Vereinigten Staaten von Amerika oder gegenüber oder zu Gunsten einer U.S. Person angeboten, verkauft oder geliefert werden (siehe "Verkaufsbeschränkungen" unter Abschnitt E. der Wertpapierbeschreibung).

Die Schuldverschreibungen dürfen innerhalb der Vertragsstaaten des Europäischen Wirtschaftsraums ab dem Zeitpunkt, zu dem die "Richtlinie 2003/71/EG des Europäischen Parlaments und des Rates vom 4. November 2003 betreffend den Prospekt, der beim öffentlichen Angebot von Wertpapieren oder bei deren Zulassung zum Handel zu veröffentlichen ist, und zur Änderung der Richtlinie 2001/34/EG" ("Prospektrichtlinie") in den betreffenden Vertragsstaaten umgesetzt wird ("Umsetzungszeitpunkt"), nur in Übereinstimmung mit den Bestimmungen der Prospektrichtlinie und den in den betreffenden Vertragsstaaten zur Umsetzung der Prospektrichtlinie erlassenen Gesetzen und Vorschriften öffentlich angeboten und veräußert werden.

Im Zusammenhang mit der Emission einer Tranche der Schuldverschreibungen kann der bzw. können die in den geltenden Endgültigen Bedingungen als Kursstabilisierende Stelle(n) benannte(n) Händler (oder für die Kursstabilisierende(n) Stelle(n) handelnde Personen) Mehrzuteilungen hinsichtlich der Schuldverschreibungen vornehmen oder Transaktionen tätigen, um den Kurs der Schuldverschreibung über demjenigen Kurs zu stützen, der andernfalls im Markt vorherrschen würde. Allerdings wird keine Gewähr dafür übernommen, dass die Kursstabilisierende(n) Stelle(n) (oder für eine Kursstabilisierende Stelle handelnde Personen) tatsächlich derartige Stabilisierungsmaßnahmen vornehmen wird bzw. werden. Stabilisierungsmaßnahmen können an oder nach dem Tag beginnen, an dem die Bedingungen für das Angebot der betreffenden Tranche der Schuldverschreibungen in angemessener Weise öffentlich bekannt gemacht wurden; und etwaige Stabilisierungsmaßnahmen dürfen nach dem Beginn jederzeit beendet werden, müssen jedoch spätestens 30 Kalendertage nach dem Ausgabetag der betreffenden Tranche der Schuldverschreibungen oder, sollte dieser Zeitpunkt vor dem vorgenannten Zeitpunkt eintreten, 60 Kalendertage nach der Zuteilung der betreffenden Tranche der Schuldverschreibungen beendet sein. Jegliche kursstabilisierende Maßnahme oder Mehrzuteilungen sind von der betreffenden Kursstabilisierenden Stelle bzw. den betreffenden Kursstabilisierenden Stellen (oder für die Kursstabilisierende Stelle(n) handelnden Personen) entsprechend allen geltenden Gesetzen und Regelungen durchzuführen.

Die Verwendung dieses Basisprospektes ist ausschließlich für Zwecke einer Anlageentscheidung über die in diesem Basisprospekt beschriebenen

Schuldverschreibungen gestattet. Jede darüber hinausgehende Nutzung des Basisprospektes ist unzulässig.

Ausschließlich die Emittentin sowie ggf. die Garantin sowie gegebenenfalls die sonstigen in diesem Basisprospekt genannten Quellen haben die zur Erstellung dieses Basisprospektes benötigten Informationen zur Verfügung gestellt. Der Fiscal Agent hat die in diesem Basisprospekt enthaltenen Informationen nicht auf ihre Richtigkeit und Vollständigkeit überprüft.

Weder die Emittentin noch die Garantin hat die Abgabe von Gewährleistungen oder Weiterleitung von Informationen betreffend die Emittentin, die Garantin oder die Schuldverschreibungen autorisiert, die über den Inhalt dieses Basisprospektes, seiner etwaigen Nachträge, der betreffenden Endgültigen Bedingungen, des Agency Agreements oder des Programm Agreements hinausgehen. Dementsprechend gelten etwa abgegebene Gewährleistungen oder Informationen nicht als von der Emittentin, der Garantin oder vom Dealer autorisiert.

Es ist nicht gewährleistet, dass sämtliche in diesem Basisprospekt, seinen etwaigen Nachträgen oder in den betreffenden Endgültigen Bedingungen enthaltenen Informationen nach ihrer jeweiligen Veröffentlichung noch zutreffend sind. Gleichwohl wird LBIE jedoch gemäß § 16 Wertpapierprospektgesetz jeden wichtigen neuen Umstand oder jede wesentliche Unrichtigkeit in Bezug auf die in diesem Basisprospekt und seinen etwaigen Nachträgen enthaltenen Angaben, die die Anlageentscheidung bezüglich der Schuldverschreibungen beeinflussen können, jeweils in einem Nachtrag zum Basisprospekt bekannt geben. Der Fiscal Agent hat sich weder zur Überprüfung der Richtigkeit oder Vollständigkeit der veröffentlichten Informationen während der Gültigkeit des Basisprospektes noch zur Weiterleitung von Informationen, die der Fiscal Agent in sonstiger Weise erhält, an Anleger verpflichtet.

Dieser Basisprospekt beinhaltet weder ein Verkaufsangebot noch eine Aufforderung zum Erwerb der Schuldverschreibungen in Ländern, in denen ein solches Angebot oder eine solche Aufforderung zum Erwerb unzulässig wäre. Die Veröffentlichung oder der Vertrieb dieses Basisprospektes sowie Verkaufsangebote oder der Verkauf von Schuldverschreibungen kann in bestimmten Ländern rechtlich unzulässig sein. Weder die Emittentin, die Garantin, noch der Dealer oder der Fiscal Agent geben eine Gewährleistung dahingehend ab, dass dieser Basisprospekt zulässigerweise vertrieben werden kann oder dass die Schuldverschreibungen zulässigerweise angeboten werden können, jeweils in Übereinstimmung mit etwa anwendbaren Registrierungs- oder Billigungserfordernissen oder sonstigen Anforderungen in dem betreffenden Land oder unter einer in diesem Land anwendbaren Ausnahmebestimmung. Die Emittentin, die Garantin, der Dealer und der Fiscal Agent lehnen jede Verantwortung für einen derartigen Vertrieb oder ein derartiges Angebot, das unter Umständen über eine Vertriebsstelle oder einen sonstigen Dealer in diesem Land erfolgt, ab. Insbesondere haben weder die Emittentin, die Garantin, noch der Dealer oder der Fiscal Agent Maßnahmen gestattet oder veranlasst, die ein öffentliches Angebot der Schuldverschreibungen oder einen Vertrieb dieses Basisprospektes in Ländern ermöglichen würden, in denen diese Maßnahmen hierfür erforderlich wären. Dementsprechend dürfen die Schuldverschreibungen weder direkt oder indirekt angeboten oder verkauft werden noch darf dieser Basisprospekt oder Werbe- oder Angebotsmaterialien vertrieben oder veröffentlicht werden, es sei denn dies geschieht in Übereinstimmung mit den in den betreffenden Ländern anwendbaren gesetzlichen Bestimmungen.

Auf die geltenden Beschränkungen für den Vertrieb des Basisprospektes sowie für das Angebot und den Verkauf der Schuldverschreibungen und die Garantie in den Vereinigten

Staaten von Amerika und hinsichtlich US-Personen wird besonders hingewiesen (siehe Abschnitt "Verkaufsbeschränkungen" unter Abschnitt E. der Wertpapierbeschreibung).

Anleger müssen eigenverantwortlich sicher stellen, dass eine Anlage in unter dem Angebotsprogramm begebenen Schuldverschreibungen nach den jeweils anwendbaren Gesetzen des betreffenden Landes zulässig ist und dass sie das mit dem Erwerb von Schuldverschreibungen verbundene wirtschaftliche Risiko tragen können.

Weder dieser Basisprospekt noch etwaige Nachträge hierzu noch die betreffenden Endgültigen Bedingungen oder sonstige in Zusammenhang mit diesem Angebotsprogramm oder den Schuldverschreibungen zur Verfügung gestellte Informationen bezwecken es (i) als Basis für ein Bonitätsurteil oder (ii) als Empfehlung, Angebot oder Aufforderung der Emittentin, der Garantin, des Dealers oder des Fiscal Agent zu dienen, unter dem Angebotsprogramm begebene Schuldverschreibungen zu erwerben oder zu zeichnen. Anleger müssen ihre Anlageentscheidungen auf eigene Untersuchungen der Ertrags- und Finanzlage sowie der Bonität der Emittentin und der Garantin und der Bedingungen der angebotenen Schuldverschreibungen stützen, einschließlich der Eventualitäten und der Risiken, die damit verbunden sind.

Weder der Dealer noch die mit ihm verbundenen Unternehmen akzeptiert bzw. akzeptieren eine Verpflichtung zum Erwerb einer Tranche oder Serie der Schuldverschreibungen oder zur Herstellung oder Aufrechterhaltung einer Marktliquidität. Es kann keine Gewähr dafür übernommen werden, dass in Bezug auf unter dem Angebotsprogramm begebene Schuldverschreibungen ein aktiver Markt zur Verfügung steht.

Definierte Begriffe

Die in diesem Basisprospekt verwendeten Begriffe haben die ihnen in den Emissionsbedingungen zugewiesene Bedeutung, sofern ihnen in diesem Basisprospekt keine andere Bedeutung zugewiesen wurde.

Verantwortung

Lehman Brothers International (Europe), Zweigniederlassung Frankfurt am Main, mit eingetragenem Sitz Rathenauplatz 1, 60313 Frankfurt, übernimmt gemäß § 5 Abs. 4 Wertpapierprospektgesetz die Verantwortung für den Inhalt dieses Basisprospekts und erklärt hiermit, dass ihres Wissens die Angaben in diesem Basisprospekt richtig und keine wesentlichen Umstände ausgelassen sind.

Lehman Brothers International (Europe), Zweigniederlassung Frankfurt am Main, erklärt hiermit, dass sie die erforderliche Sorgfalt hat walten lassen, um sicherzustellen, dass die in dem Prospekt gemachten Angaben ihres Wissens nach richtig sind und keine Tatsachen verschwiegen wurden, die die Aussage des Prospektes verändern können.

Informationen Dritter

Lehman Brothers International (Europe), Zweigniederlassung Frankfurt am Main, bestätigt, dass von Seiten Dritter übernommene Informationen korrekt wiedergegeben wurden und dass - soweit es dem Unternehmen 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. Lehman Brothers International (Europe), Zweigniederlassung Frankfurt am Main, hat zudem die Identität der Quelle(n) der Informationen festgestellt und diese Quelle(n) benannt, wenn die Informationen in diesem Basisprospekt wiedergegeben wurden.

Emittentenangaben

Die Informationen und Angaben zur Emittentin ergeben sich aus den folgenden Dokumenten, die als durch Verweis in diesen Basisprospekt aufgenommen gelten und Bestandteil dieses Basisprospektes sind:

das Registrierungsformular vom 28. August 2007 der LBTCBV.

Angaben zur Garantin

Die Informationen und Angaben zur Garantin ergeben sich aus den folgenden Dokumenten, die als durch Verweis in diesen Basisprospekt aufgenommen gelten und Bestandteil dieses Basisprospektes sind:

das Registrierungsformular vom 28. August 2007 der LBHI.

Einsehbare Dokumente

Während der Gültigkeitsdauer dieses Basisprospektes können Kopien der folgenden Dokumente an jedem Wochentag (außer Samstags) während der regulären Geschäftszeiten bei The Bank of New York, Filiale Frankfurt am Main, Niedenau 61-63, 60325 Frankfurt am Main, Deutschland und Lehman Brothers International (Europe), Zweigniederlassung Frankfurt am Main, Rathenauplatz 1, D-60313 Frankfurt am Main, eingesehen werden und sind dort erhältlich:

- dieser Basisprospekt,
- sämtliche Nachträge, die die Emittentin gegebenenfalls gemäß § 16 Wertpapierprospektgesetz erstellen wird,
- die Endgültigen Bedingungen betreffend öffentlich angebotene und/oder börsennotierte Wertpapiere, sowie das gemäß § 10 Wertpapierprospektgesetz jährlich nach Offenlegung des Konzernabschlusses zu erstellende Dokument,
- das zwischen der Emittentin, der Garantin, dem Fiscal Agent und der Zahlstelle geschlossene Agency Agreement in seiner geänderten und neugefassten Fassung datiert am oder um das Datum dieses Basisprospekts und das zwischen der Emittentin, der Garantin und dem Dealer geschlossene Programme Agreement in seiner neugefassten Fassung am oder um das Datum dieses Basisprospekts,
- die geänderte Gründungsurkunde und die Satzung der LBHI sowie die Gründungsurkunde ("akte van oprichting") und die ergänzte Satzung ("statuten") der LBTCBV,
- eine Kopie der Garantie,
- geprüfte Jahresabschlüsse der LBTCBV für die Geschäftsjahre zum 30. November 2005 und 30. November 2006 zusammen mit sämtlichen nachfolgenden geprüften Abschlüssen,
- die geprüften konsolidierten Jahresabschlüsse der LBHI aus den letzten zwei Geschäftsjahren, beginnend mit den Geschäftsjahren zum 30. November 2005 und 30. November 2006 zusammen mit sämtlichen öffentlich zugänglichen Interim-Jahresabschlüssen, beginnend mit dem ungeprüften konsolidierten Interims-Jahresabschluss für den Zeitraum endend am 31. August 2007;
- das Registrierungsformular vom 28. August 2007 hinsichtlich LBTCBV;
- das Registrierungsformular vom 28. August 2007 hinsichtlich LBHI;
- die Bedingungen der Schuldverschreibungen (*Terms and Conditions of the Notes*) wie im Basisprospekt vom 30. August 2006 in Bezug auf das U.S. \$3,000,000,000 NOTE ISSUANCE PROGRAMME, UNCONDITIONALLY AND IRREVOCABLY GUARANTEED BY LEHMAN BROTHERS HOLDINGS INC. wiedergegeben (von Seite A-1 bis A-111 des besagten Basisprospektes), und
- die Garantievereinbarung (*Guarantee Agreement*) im Basisprospekt vom 30. August 2006 in Bezug auf das U.S. \$3,000,000,000 NOTE ISSUANCE PROGRAMME, UNCONDITIONALLY AND IRREVOCABLY GUARANTEED BY LEHMAN BROTHERS HOLDINGS INC. (von Seite C-1 bis C-5 des besagten Basisprospektes).

LBHI reicht Jahresberichte, Quartalsberichte und aktuelle Berichte, Stimmrechtvollmachten (*proxy statements*) und andere Informationen bei der Securities and Exchange Commission ("SEC") ein. Anleger können jedes von LBHI bei der SEC eingereichte Dokument im Public Reference Room der SEC in 100 F Street, NW, Washington D.C. 20549, USA, einsehen und Kopien anfertigen. Anleger können bei der SEC telefonisch Auskünfte über den Betrieb des Public Reference Room

unter 1-800-SEC-0330 (oder +1 202 551 8090).einholen. Die SEC betreibt eine Internetseite, welche die Jahresberichte, Quartalsberichte und aktuellen Berichte, Stimmrechtsvollmachten und anderen Informationen im Hinblick auf Emittenten, die sich am elektronischen Einreichungsverfahren bei der SEC beteiligen, enthält. Die elektronisch bei der SEC eingereichten Dokumente der LBHI sind über die Website <http://www.sec.gov>. öffentlich zugänglich.

Die öffentliche Internetseite der LBHI ist <http://www.lehman.com>. Über diese Internetseite stellt LBHI nach elektronischer Einreichung oder Vorlage bei der SEC so schnell wie vernünftigerweise möglich gebührenfrei über einen Link zur Seite der SEC (<http://www.sec.gov>) ihren Jahresbericht in der Form 10-K, Quartalsberichte in der Form 10-Q, aktuelle Berichte in der Form 8-K und Ergänzungen zu diesen Abschlüssen, die gemäß Section 13(a) oder 15(d) des Securities Exchange Act of 1934, as amended (der "Exchange Act") eingereicht oder beigebracht wurden, zur Verfügung. LBHI macht über ihre Internetseite über einen Link zur Seite der SEC auch Informationen über Aussagen zu wirtschaftlichem Eigentum an LBHIs Dividendenwertpapieren zugänglich, die von Direktoren (*directors*), Aktionären, die mindestens 10 Prozent der Anteile halten und sonstigen Personen, die nach Section 16 des Exchange Act zu solchen Aussagen verpflichtet sind, abgegeben wurden.

Darüber hinaus stellt LBHI auf <http://www.lehman.com> ihren letzten Jahresbericht in der Form 10-K, ihre Quartalsberichte in der Form 10-Q für das laufende Geschäftsjahr, ihre letzte Stimmrechtsvollmacht und ihren letzten Jahresbericht für Aktieninhaber zur Verfügung, wengleich diese Dokumente in manchen Fällen nicht so schnell auf dieser Seite erhältlich sind wie auf der Seite der SEC.

Durch Verweis einbezogene Dokumente

Die in den folgenden Dokumenten enthaltenen Angaben und Informationen gelten als auf Seite 61 durch Verweis in diesen Basisprospekt einbezogen und sind Bestandteil dieses Basisprospektes*:

- (a) das Registrierungsformular vom 28. August 2007 der LBTCBV,
- (b) das Registrierungsformular vom 28. August 2007 der LBHI,

(zusammen die "Registrierungsformulare"), jeweils in der aktuellen und gemäß einem Nachtrag nach § 16 WpPG nachgetragenen Form, wobei diese jeweils zuvor bereits veröffentlicht wurden oder gleichzeitig mit diesem Basisprospekt veröffentlicht werden, und

die in folgenden Dokumenten enthaltenen Angaben und Informationen gelten als auf Seite D-1 durch Verweis in diesen Basisprospekt einbezogen und sind Bestandteil dieses Basisprospekts:

- (c) die Bedingungen Schuldverschreibungen (*Terms and Conditions of the Notes*) wie im Basisprospekt vom 30. August 2006 in Bezug auf das U.S. \$3,000,000,000 NOTE ISSUANCE PROGRAMME, UNCONDITIONALLY AND IRREVOCABLY GUARANTEED BY LEHMAN BROTHERS HOLDINGS INC. wiedergegeben (von Seite A-1 bis A-111 des besagten Basisprospektes), und

die in folgenden Dokumenten enthaltenen Angaben und Informationen gelten als auf Seite E-1 durch Verweis in diesen Basisprospekt einbezogen und sind Bestandteil dieses Basisprospekts:

- (d) die Garantievereinbarung (*Guarantee Agreement*) im Basisprospekt vom 30. August 2006 in Bezug auf das U.S. \$3,000,000,000 NOTE ISSUANCE PROGRAMME, UNCONDITIONALLY AND IRREVOCABLY GUARANTEED BY LEHMAN BROTHERS HOLDINGS INC. (von Seite C-1 bis C-5 des besagten Basisprospektes).

Anleger in die Schuldverschreibungen, die die in den vorgenannten Dokumenten enthaltenen Angaben und Informationen nicht bereits zuvor eingesehen und geprüft haben, sollten dies in Verbindung mit ihrer Einschätzung der Schuldverschreibungen tun.

Während der Gültigkeitsdauer dieses Basisprospektes können Kopien dieser Dokumente an jedem Wochentag (außer Samstags) während der regulären Geschäftszeiten bei The Bank of New York, Filiale Frankfurt am Main, Niedenau 61-63, 60325 Frankfurt am Main, Deutschland und Lehman Brothers International (Europe), Zweigniederlassung Frankfurt am Main, Rathenauplatz 1, D-60313 Frankfurt am Main, eingesehen werden und sind dort erhältlich.

*(Anmerkung des Übersetzers: Die aufgeführten Dokumente sind Bestandteil des vorstehenden Basisprospekts und wurden nicht für Zwecke dieser Übersetzung in die deutsche Sprache übersetzt.)

Wertpapierbeschreibung

A. Überblick und Programmbeschreibung

Die nachfolgenden Informationen geben einen zusammenfassenden Überblick über wesentliche Bestimmungen der Schuldverschreibungen, die unter diesem Angebotsprogramm ausgegeben werden können.

Das Angebotsprogramm dient der Emittentin zur Begebung von Tranchen oder Serien von Inhaberschuldverschreibungen (die "Schuldverschreibungen" genannt), deren Bedingungen deutschem Recht unterliegen.

In diesem Basisprospekt werden folgende Schuldverschreibungen dargestellt:

- Kapitalgeschützte Schuldverschreibungen mit einer Rückzahlung bei Endfälligkeit in Höhe von mindestens 100% des festgelegten Nennbetrages oder des Nominalbetrages pro Schuldverschreibung ("Kapitalgeschützte Schuldverschreibungen" genannt);
- Derivative Schuldverschreibungen, einschließlich solcher ohne Nennbetrag, die nicht kapitalgeschützt sind ("Derivative Schuldverschreibungen" genannt).

Die Abwicklung und Lieferung der Schuldverschreibungen einer Tranche oder Serie erfolgt entweder durch Bezugnahme auf ihren Nominalbetrag oder auf ihren Ausgabepreis und die Anzahl der abzuwickelnden und zu liefernden Schuldverschreibungen. Die Endgültigen Bedingungen werden jeweils bestimmen, ob die Abwicklung und Lieferung durch Bezugnahme auf den Nominalbetrag oder auf den Ausgabepreis und die Anzahl erfolgt.

Da die endgültigen und besonderen Bedingungen und Ausstattungsmerkmale der Schuldverschreibungen sowie die Angebotsbedingungen erst bei deren Ausgabe festgelegt werden können, müssen diese Informationen sowie die nachfolgend abgedruckten Emissionsbedingungen der Schuldverschreibungen im Zusammenhang mit den jeweiligen Endgültigen Bedingungen gelesen werden, die bei der Ausgabe von Schuldverschreibungen jeweils gemäß § 14 Wertpapierprospektgesetz veröffentlicht werden.

Die Beschreibung der Schuldverschreibungen erfolgt als Wertpapierbeschreibung und enthält neben den einleitenden Informationen in diesem Abschnitt A. in Verbindung mit Annex 1

(i) eine Zusammenstellung von Informationen zu den Bedingungen für sämtliche Schuldverschreibungen in Abschnitt B. in Verbindung mit Annex 1,

(ii) zusätzliche Informationen zu den Bedingungen nur für Kapitalgeschützte Schuldverschreibungen in Abschnitt C. in Verbindung mit Annex 1,

(iii) zusätzliche Informationen nur zu den Bedingungen für Derivative Schuldverschreibungen in Abschnitt D. in Verbindung mit Annex 1, und

(iv) zusätzliche Angaben zu sonstigen für sämtliche Schuldverschreibungen maßgeblichen Umständen in Abschnitt E.

1) Kapitalgeschützte Schuldverschreibungen

Unter dem Angebotsprogramm können Schuldverschreibungen in Form von Kapitalgeschützten Schuldverschreibungen unter anderem mit folgenden Ausstattungsmerkmalen begeben werden:

- Kapitalgeschützte Schuldverschreibungen mit dem in den Endgültigen Bedingungen festgelegten Nennbetrag oder Nominalbetrag pro Schuldverschreibung und mit einem festen Zinssatz oder Auszahlung eines festen Zinsbetrags;
- Kapitalgeschützte Schuldverschreibungen mit dem in den Endgültigen Bedingungen festgelegten Nennbetrag oder Nominalbetrag pro Schuldverschreibung mit einem variablen Zinssatz oder Auszahlung eines variablen Zinsbetrages;
- Kapitalgeschützte Nullkupon-Schuldverschreibungen mit dem in den Endgültigen Bedingungen festgelegten Nennbetrag oder Nominalbetrag pro Schuldverschreibung, die nicht verzinst werden;
- In der Festgelegten Währung ausgegebene Kapitalgeschützte Doppelwährungsschuldverschreibungen, die unter Umständen in einer anderen Währung zurück gezahlt werden oder werden können, jeweils gemäß den Bestimmungen in den entsprechenden Endgültigen Bedingungen; und
- Kapitalgeschützte Schuldverschreibungen mit festgelegten Nennbeträgen oder Nominalbeträgen pro Schuldverschreibung und mit Zinsstrukturen basierend auf derivativen und strukturierten Zinskomponenten oder ohne periodische Verzinsung und einer etwaigen zusätzlichen Zahlung am Rückzahlungstag, wobei eine Verzinsung bzw. zusätzliche Zahlung am Rückzahlungstag abhängig von folgenden Basiswerten vorgesehen ist und strukturierte Komponenten als Formel verwendet werden können:
 - Zinssätze (einschließlich durch Bindung an (a) ein festverzinsliches Wertpapier, an (b) einen Terminkontrakt/-satz, oder (c) einen Swap oder Optionsvertrag/-satz, z.B. eine Bindung an einen Constant Maturity Swap (CMS) Satz)
 - Aktien (einschließlich American Depositary Receipts, Global Depositary Receipts oder ähnlicher Instrumente, die die Wertentwicklung von Aktien widerspiegeln) oder Aktienkörbe
 - Indizes oder Indexkörbe
 - Währungen oder Währungskörbe
 - Rohstoffe oder Rohstoffkörbe (einschließlich durch Bindung an einen Terminkontrakt/-satz)
 - Offene und geschlossene Fonds oder Fondskörbe
 - jegliche Kombinationen der vorstehend aufgeführtenwie in den Endgültigen Bedingungen festgelegt.

Die Kapitalgeschützten Schuldverschreibungen werden am Ende der Laufzeit zu mindestens 100% des ausstehenden festgelegten Nennbetrages oder Nominalbetrages pro Schuldverschreibung zurückgezahlt. Kapitalgeschützte Schuldverschreibungen können auch in einer anderen Währung als der Festgelegten Währung (Doppelwährungsschuldverschreibungen) zurück gezahlt werden. Bei Raten-Schuldverschreibungen erfolgt die jeweilige Teilrückzahlung an den in den Endgültigen Bedingungen jeweils festgelegten Rückzahlungstagen.

2) Derivative Schuldverschreibungen

Unter dem Angebotsprogramm können Schuldverschreibungen in Form von Derivativen Schuldverschreibungen unter anderem mit folgenden Ausstattungsmerkmalen begeben werden:

(i) Derivative Schuldverschreibungen ohne periodische Verzinsung oder (ii) Derivative Schuldverschreibungen mit einem festen Zinssatz oder Auszahlung eines festen Zinsbetrags oder (iii) Derivative Schuldverschreibungen mit einem variablen Zinssatz oder Auszahlung eines variablen Zinsbetrags oder (iv) Derivative Schuldverschreibungen mit derivativen oder strukturierten Zinskomponenten. Jede dieser Arten von Derivativen Schuldverschreibungen kann eine derivative Rückzahlungsstruktur haben, welche von den unten aufgeführten Basiswerten abhängt, wobei sämtliche Rückzahlungs- und Verzinsungsstrukturen beliebig kombiniert werden können. Sowohl die etwaige derivative Verzinsung wie auch die Rückzahlung können an nachfolgende Basiswerte geknüpft werden, wobei strukturierte Komponenten als Formel verwendet werden können:

- Zinssätze (einschließlich durch Bindung an (a) ein festverzinsliches Wertpapier, an (b) einen Terminkontrakt/-satz, oder (c) einen Swap oder Optionsvertrag/-satz, z.B. eine Bindung an einen Constant Maturity Swap (CMS) Satz)
- Aktien (einschließlich American Depositary Receipts, Global Depositary Receipts oder ähnlicher Instrumente, die die Wertentwicklung von Aktien widerspiegeln) oder Aktienkörbe
- Indizes oder Indexkörbe
- Währungen oder Währungskörbe
- Rohstoffe oder Rohstoffkörbe (einschließlich durch Bindung an einen Terminkontrakt/-satz)
- Offene und geschlossene Investmentfonds oder Fondskörbe
- jegliche Kombinationen der vorstehend aufgeführten

wie in den Endgültigen Bedingungen festgelegt.

Falls in den Endgültigen Bedingungen festgelegt, kann anstelle einer Zahlung auch eine physische Lieferung einer bestimmten Anzahl der jeweiligen Basiswerte erfolgen.

Im Hinblick auf Derivative Schuldverschreibungen einer Tranche oder Serie kann die vollständige Rückzahlung des Kapitals nach den Bestimmungen der Derivativen Schuldverschreibungen gesichert sein oder nicht, je nachdem, wie dies in den Endgültigen Bedingungen vorgesehen ist. Ist eine vollständige Rückzahlung nicht gesichert, kann der Rückzahlungsbetrag am Laufzeitende erheblich unter dem eingesetzten Kapital liegen und im Extremfall ein Totalverlust des eingesetzten Kapitals eintreten, da der Rückzahlungsbetrag von dem oder den jeweiligen in den Endgültigen Bedingungen aufgeführten Basiswert bzw. Basiswerten abhängt.

3) Risikofaktoren

Die wertpapierspezifischen Risikofaktoren sind oben im Abschnitt "Risikofaktoren" unter "Risikofaktoren betreffend die Schuldverschreibungen" ausführlich dargestellt (siehe Seiten 14ff.).

Anleger, die in Derivative Schuldverschreibungen investieren, können in Abhängigkeit von der Wertentwicklung des Basiswertes ihr eingesetztes Kapital ganz oder teilweise verlieren (siehe Abschnitt "Risikofaktoren – Risikofaktoren betreffend die Schuldverschreibungen – Zusätzliche Risikofaktoren betreffend Derivative Schuldverschreibungen").

4) Wichtige Informationen

Die Emittentin, die Garantin, der Dealer, die Berechnungsstelle und deren Tochtergesellschaften oder verbundenen Unternehmen sind berechtigt, Schuldverschreibungen für eigene Rechnung oder für Rechnung Dritter zu kaufen und zu verkaufen und weitere Schuldverschreibungen zu begeben. Die Emittentin und ihre verbundenen Unternehmen sind überdies täglich an den internationalen und deutschen Wertpapier-, Devisen-, Kreditderivate- und Rohstoffmärkten aktiv.

Sie können daher für eigene Rechnung oder für Kundenrechnung Kauf-, Verkaufs- oder sonstige Geschäfte abschließen, denen Anlagewerte, die als "Basiswerte" im Rahmen der Schuldverschreibungen einer Serie oder Tranche dienen, zugrunde liegen. Sie können in Bezug auf diese Geschäfte auf dieselbe Weise handeln, als wären die Schuldverschreibungen dieser Serie oder Tranche nicht ausgegeben worden.

Die Emittentin, die Garantin, der Dealer, die Berechnungsstelle und deren Tochtergesellschaften oder verbundenen Unternehmen verfügen möglicherweise am Ausgabetag der Schuldverschreibungen oder danach über Informationen in Bezug auf die Basiswerte, die für Inhaber von Schuldverschreibungen möglicherweise wesentlich sind und die möglicherweise nicht öffentlich zugänglich oder den Anleihegläubigern nicht bekannt sind (siehe hierzu Abschnitt "Risikofaktoren" unter "Risikofaktoren betreffend die Schuldverschreibungen – Interessenkonflikte in Bezug auf etwaige Basiswerte").

Im Falle einer Übernahme oder Platzierung der Schuldverschreibungen durch eine oder mehrere Banken oder eine sonstige Vertriebsstelle oder durch eine Bankengruppe oder sonstige Vertriebsstellen erhalten die übernehmenden oder platzierenden Banken oder sonstigen Vertriebsstellen für die Übernahme und Platzierung der Schuldverschreibungen gegebenenfalls eine Provision, über die gegebenenfalls die Endgültigen Bedingungen informieren.

Etwaige weitere Interessenkonflikte der Emittentin, der Garantin, des Dealers, der Berechnungsstelle und deren Tochtergesellschaften oder verbundenen Unternehmen oder anderer an der Emission beteiligter Personen werden gegebenenfalls in den Endgültigen Bedingungen dargestellt.

Die Emissionserlöse aus der Begebung von Schuldverschreibungen dienen allgemeinen Geschäftszwecken der Emittentin einschließlich Absicherungsgeschäften.

B. Angaben über die anzubietenden bzw. zum Handel zuzulassenden Schuldverschreibungen

Der folgende Abschnitt enthält Angaben zur Wertpapierbeschreibung, die für sämtliche unter dem Angebotsprogramm zu begebenden Schuldverschreibungen zutreffen bzw. gemäß der Endgültigen Bedingungen zutreffen können.

Für Schuldverschreibungen bestimmter Tranchen oder Serien geltende besondere Bedingungen sind in den Abschnitten C. bis D. dargelegt.

Abschnitt E. enthält zusätzliche Angaben zu sonstigen für sämtliche Schuldverschreibungen maßgeblichen Umständen.

1) Typ und Kategorie der Schuldverschreibungen

Die Emittentin wird unter dem Angebotsprogramm verschiedene Serien von Schuldverschreibungen begeben (jeweils eine "Emission" oder "Serie"). Jede Serie kann eine oder mehrere Tranchen einschließen ("Tranchen" und jeweils eine "Tranche"), die an verschiedenen Ausgabeterminen ausgegeben werden. Die Bedingungen der Schuldverschreibungen einer Tranche müssen dabei in jeder Hinsicht identisch sein, während Tranchen einer Serie einen unterschiedlichen Ausgabetermin, Verzinsungsbeginn und/oder Ausgabepreis aufweisen können.

Die Schuldverschreibungen werden an ihrem Endfälligkeitstag im Falle von Kapitalgeschützten Schuldverschreibungen zu mindestens 100% ihres festgelegten Nennbetrages oder Nominalbetrages pro Schuldverschreibung, im Falle von Derivativen Schuldverschreibungen zu ihrem jeweiligen Derivativen Rückzahlungsbetrag zurückgezahlt.

Die endgültigen und besonderen Bedingungen der Schuldverschreibungen einer Tranche bzw. einer Serie sowie die ISIN bzw. eine sonstige Wertpapierkennung werden in den Endgültigen Bedingungen festgelegt (siehe Annex 2).

Die Emissionsbedingungen können von der Emittentin auch in konsolidierter Form erstellt werden. Dies wird in der Regel der Fall sein, wenn die Emittentin die Platzierung der Schuldverschreibungen bei nicht qualifizierten Anlegern im Sinne von § 2 Nr. 5 Wertpapierprospektgesetz plant. Sie wird dabei die entsprechenden Abschnitte in dem Musterdokument Endgültige Bedingungen (siehe Annex 2) zu Grunde legen und jeweils zusammen mit den konsolidierten Emissionsbedingungen der Schuldverschreibungen gemäß § 14 Wertpapierprospektgesetz veröffentlichen. Im Falle von nicht konsolidierten Bedingungen werden die endgültigen Konditionen unter Verwendung der entsprechenden Abschnitte in dem Musterdokument Endgültige Bedingungen festgelegt.

2) Anwendbares Recht

Die Schuldverschreibungen einer Serie werden zu den Bedingungen, die in den Endgültigen Bedingungen festgelegt sind, nach deutschem Recht begeben (siehe Annex 1 Emissionsbedingungen, § 13).

3) Form, Verwahrung und Übertragung der Schuldverschreibungen

Die Schuldverschreibungen werden als Inhaberpapiere in globalverbriefter Form in derjenigen Stückelung ausgegeben, die in den Endgültigen Bedingungen festgelegt wird.

Auf der Grundlage dieses Basisprospekts angebotene Schuldverschreibungen haben jeweils entweder einen Mindest-Nennbetrag oder Nominalbetrag pro Schuldverschreibung in Höhe von EUR 1.000 (oder dem Gegenwert in einer anderen Währung) oder sind ansonsten gemäß § 2 Nr. 13 b) WpPG strukturiert.

Nach dem U.S. Tax Equity and Fiscal Responsibility Act von 1982 ("TEFRA") ist es Emittenten untersagt, einem US-Steuerzahler Inhaberschuldverschreibungen anzubieten, zu verkaufen oder zu liefern ("platzieren"). Emittenten, die unter Verletzung von TEFRA Inhaberschuldverschreibungen bei US-Steuerzahlern platzieren, unterliegen erheblichen Sanktionen nach dem US-Steuerrecht. TEFRA sieht zwei alternative Verfahrensweisen vor, wie

Schuldverschreibungen bei Investoren platziert werden können, die keine US-Steuerzahler sind: TEFRA C, dessen Regelungen die tatsächliche Platzierungstätigkeit des Emittenten oder seiner Vertreter bzw. Erfüllungsgehilfen (inklusive Konsortialbanken oder Platzierungsstellen) im Auge haben und TEFRA D, dessen Regelungen ihren Fokus auf die Verkaufsbeschränkungen, die mit den Konsortialbanken oder Platzierungsstellen für die Transaktion vertraglich vereinbart wurden, richten.

Die Inhaberschuldverschreibungen werden gemäß TEFRA D ausgegeben.

Schuldverschreibungen einer bestimmten Tranche bzw. Serie, die gemäß TEFRA D, wie in den Endgültigen Bedingungen bestimmt, ausgegeben werden, werden zunächst in einer Vorläufigen Globalurkunde und anschließend in einer Dauer-Globalurkunde (siehe Annex 1 Emissionsbedingungen, § 1(b)) verbrieft. Die jeweilige Vorläufige Globalurkunde bzw. Dauer-Globalurkunde wird bei der Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main (Neue Börsenstraße 1, D-60487 Frankfurt am Main, Deutschland) oder einer gemeinsamen Verwahrstelle für Clearstream Banking, société anonyme, Luxembourg (42 Avenue JF Kennedy; L-1855 Luxembourg; Luxembourg), und Euroclear Bank SA/NV (1 Boulevard du Roi Albert II, B - 1210 Brussels, Belgium) bzw. einem anderen Clearingsystem, wie in den Endgültigen Bedingungen festgelegt, hinterlegt. Effektive Stücke werden nicht ausgegeben, es sei denn, die Endgültigen Bedingungen sehen die Ausgabe effektiver Stücke vor.

Jede Globalurkunde wird mit folgendem Text versehen sein: "Diese Schuldverschreibung darf sich nicht im Besitz oder Eigentum einer US-Person (wie im U.S. Internal Revenue Code of 1986 in der jeweils aktuellen Fassung definiert) befinden. Sollte dennoch ungeachtet dieses Verbots eine US-Person diese Schuldverschreibung inne haben, so unterliegt diese Person Beschränkungen im Rahmen der Einkommenssteuergesetze der Vereinigten Staaten von Amerika, einschließlich der Beschränkungen aus den Sections 165(i) und 1287(a) des U.S. Internal Revenue Code of 1986 in der jeweils aktuellen Fassung".

4) Währung

Die Festgelegte Währung der Schuldverschreibungen ist Euro, es sei denn, die Endgültigen Bedingungen sehen eine andere Währung vor (siehe Annex 1 § 1(a) der Emissionsbedingungen; siehe auch Abschnitt "Risikofaktoren – Risikofaktoren betreffend die Schuldverschreibungen – Risikofaktoren hinsichtlich der Zahlungen auf die Schuldverschreibungen – Devisenkursrisiko"). Schuldverschreibungen können in einer anderen als der Festgelegten Währung zurückgezahlt werden (Doppelwährungsschuldverschreibungen).

5) Status und Rang; Garantie

Die Schuldverschreibungen begründen allgemeine, nicht nachrangige, vertragliche Verbindlichkeiten der Emittentin, die nicht über Vermögenswerte der Emittentin oder Garantin besichert sind. Die Schuldverschreibungen stehen untereinander im gleichen Rang und sind mit allen anderen unbesicherten und nicht nachrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin gleichrangig, mit Vorrang vor nachrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin, abgesehen von eventuellen Ausnahmen aufgrund geltender Rechtsvorschriften und ausschließlich von Verbindlichkeiten, die zur Zeit aufgrund geltender Rechtsvorschriften vorrangig behandelt werden (siehe Annex 1 § 2 der Emissionsbedingungen).

Die ordnungsgemäße und pünktliche sowie vollständige Erfüllung aller Verbindlichkeiten, die seitens der Emittentin im Rahmen der Schuldverschreibungen geschuldet werden, wird unbedingt

und unwiderruflich durch die Lehman Brothers Holdings Inc. (die "Garantin") garantiert. Weder die Garantie noch die Schuldverschreibungen sind Einlagen (*Deposits*), die durch die United States Federal Deposit Insurance Corporation („FDIC“) oder eine sonstige staatliche Stelle versichert oder garantiert sind.

Die Garantie ist eine unbesicherte und nicht nachrangige Verbindlichkeit der Garantin und nicht ihrer verbundenen Unternehmen, und steht im gleichen Rang mit allen anderen unbesicherten und nicht nachrangigen Verbindlichkeiten der Garantin, vorbehaltlich eines Vorzugs zu Gunsten bestimmter Verbindlichkeiten aus Einlagen der Garantin oder sonstiger Verbindlichkeiten, die aufgrund geltender Rechtsvorschriften vorrangig behandelt werden.

Die Form der Garantie ist in Annex 3 dargelegt.

6) Kündigungsrechte - Rechte und Ausübungsverfahren Sofern in den Endgültigen Bedingungen andere Rechte als die hier beschriebenen Kündigungsrechte vorgesehen sind, werden sie, einschließlich etwaiger Beschränkungen sowie das Verfahren zur Ausübung in den Endgültigen Bedingungen beschrieben.

Die Endgültigen Bedingungen können bestimmte Kündigungsrechte vorsehen. Nachfolgendes gilt:

(i) *Grundsätzlich kein ordentliches Kündigungsrecht*

Die Schuldverschreibungen können grundsätzlich nicht vor dem Endfälligkeitstag gekündigt werden (siehe Annex 1 § 4(c) und § 4(d) der Emissionsbedingungen).

(ii) *Sonderkündigungsrechte und Beendigungsgründe*

Ausnahmsweise können die Emissionsbedingungen eine Kündigung von Schuldverschreibungen durch die Inhaber der Schuldverschreibungen bei Vorliegen eines Kündigungsgrundes (siehe Annex 1 Emissionsbedingungen § 8) oder durch die Emittentin bei Vorliegen eines steuerrechtlich bedingten Kündigungsgrundes (siehe Annex 1 Emissionsbedingungen § 6(l)) oder bei einem Besonderen Beendigungsgrund (siehe Annex 1 Emissionsbedingungen § 4(g)) vorsehen. Die Endgültigen Bedingungen können des Weiteren eine Automatische Vorzeitige Rückzahlung bei Eintritt eines darin bestimmten Automatischen Vorzeitigen Rückzahlungsereignisses vorsehen (siehe Annex 1 Emissionsbedingungen § 4(c)).

(iii) *Sonstige Kündigungsrechte der Emittentin und der Anleihegläubiger*

Darüber hinaus können die Schuldverschreibungen nur dann vor Laufzeitende vorzeitig gekündigt werden, wenn die Endgültigen Bedingungen ein besonderes Kündigungsrecht nach Wahl der Emittentin (siehe Annex 1 § 4(c) Emissionsbedingungen) (siehe Abschnitt "Risikofaktoren" unter "Risikofaktoren betreffend die Schuldverschreibungen – Risikofaktoren hinsichtlich der Zahlungen auf die Schuldverschreibungen – Vorzeitige Rückzahlung durch die der Emittentin") oder der Anleihegläubiger (siehe Annex 1 § 4(d) Emissionsbedingungen) vorsehen.

(iv) *Kündigungsverfahren*

Werden die Schuldverschreibungen durch die Emittentin gekündigt, muss die Kündigung den Inhabern der Schuldverschreibungen zur Kenntnis gebracht werden. Dies geschieht durch Bekanntmachung gemäß § 11 der Emissionsbedingungen.

Können die Schuldverschreibungen durch die Inhaber von Schuldverschreibungen gekündigt werden, muss die Kündigung der Emittentin zur Kenntnis gebracht werden. Dies geschieht je nach Ausgestaltung der Emissionsbedingungen entweder durch Zusendung der Kündigungserklärung unmittelbar an die Emittentin oder an die Geschäftsstelle des Fiscal Agent (siehe Annex 1 § 4(d) und § 8 der Emissionsbedingungen).

(v) *Rückkauf*

Die Emittentin kann jederzeit Schuldverschreibungen auf dem freien Markt und zu einem beliebigen Preis erwerben und anschließend tilgen (siehe Annex 1 § 4(i) der Emissionsbedingungen).

7) Verzinsung - Rechte und Ausübungsverfahren

Die Endgültigen Bedingungen können vorsehen, dass Schuldverschreibungen ohne bzw. ohne periodische Verzinsung, mit Festzins, mit variablem Zins oder mit einem Zins basierend auf derivativen und strukturierten Zinskomponenten ausgegeben werden, der von der Entwicklung eines Basiswertes abhängig sein kann oder nicht (siehe Annex 1 § 3 der Emissionsbedingungen). Es kann auch eine Höchst- oder Mindestverzinsung sowie ein Stufenzins oder eine sonstige formelabhängige Verzinsungsmethode vorgesehen werden.

Sofern keine oder eine der nachfolgenden Verzinsungsmöglichkeiten für die gesamte Laufzeit einer Schuldverschreibung vorgesehen ist, legen die Endgültigen Bedingungen die Verzinsung und die Berechnungsmethode fest.

(i) *Festzins*

Sehen die Endgültigen Bedingungen für die Schuldverschreibungen eine feste Verzinsung vor, legen die Endgültigen Bedingungen den Zinssatz bzw. den Zinsbetrag, die Zinsperioden, den oder die Zinszahlungstage pro Kalenderjahr, die Geschäftstagekonvention sowie die Zinsberechnungsmethode fest. Zinsen fallen in Übereinstimmung mit der geltenden Zinstagekonvention täglich an.

(ii) *Nullkupon-Schuldverschreibungen*

Werden die Schuldverschreibungen während der Laufzeit nicht verzinst - Nullkupon-Schuldverschreibungen – wird dies in den Endgültigen Bedingungen festgelegt.

Werden die Schuldverschreibungen nach den Festlegungen in den Endgültigen Bedingungen nur in bestimmten Zeiträumen nicht verzinst, legen die Endgültigen Bedingungen Beginn und Ende dieser Zeiträume fest (siehe den Abschnitt "Risikofaktoren" unter "Risikofaktoren betreffend die Schuldverschreibungen – Risikofaktoren hinsichtlich der Zahlungen auf die Schuldverschreibungen").

(iii) *Variable Verzinsung*

Sehen die Endgültigen Bedingungen für die Schuldverschreibungen eine (nicht von der Entwicklung eines Basiswertes abhängige) variable Verzinsung vor, legen die Endgültigen Bedingungen neben dem Beginn und Ende des Zinslaufs, dem oder den Zinszahlungstagen bzw. Zinsperioden pro Kalenderjahr und der Zinsberechnungsmethode, die Geschäftstagekonvention, die einzelnen Zinskomponenten, den Referenzzinssatz und die Feststellungs- und Berechnungsweise (auch im Falle von Marktstörungen) fest (siehe Abschnitt "Risikofaktoren" unter "Risikofaktoren betreffend die Schuldverschreibungen – Risikofaktoren hinsichtlich der Zahlungen auf die Schuldverschreibungen").

Die Zinskomponenten sind grundsätzlich ein Referenzzinssatz (insbesondere ein EURIBOR- oder LIBOR-Satz) sowie gegebenenfalls eine Margin. Die Endgültigen Bedingungen legen im Einzelnen fest, wie der Referenzzinssatz ermittelt wird.

Die variable Verzinsung kann durch Festlegung in den Endgültigen Bedingungen in ihrer Schwankungsbreite eingegrenzt werden, indem ein Höchst- und/oder ein Mindestzins festgelegt wird. Umgekehrt kann die Schwankungsbreite durch Einfügung von Multiplikatoren verstärkt werden.

Zinsen fallen in Übereinstimmung mit der geltenden Zinstagekonvention täglich an.

(iv) *Verzinsung basierend auf derivativen und strukturierten Zinskomponenten*

Sehen die Endgültigen Bedingungen eine von einem oder mehreren Basiswerten abhängige Verzinsung vor, legen die Endgültigen Bedingungen den zu Grunde liegenden Basiswert (bzw. die Basiswerte), den mathematischen Zusammenhang zwischen Zinssatz und Basiswert(en) sowie die Zinsermittlung bei Marktstörungen und Anpassungsereignissen fest. Die Veröffentlichung der Endgültigen Bedingungen enthält in diesem Fall zusätzlich eine Erläuterung des mathematischen Zusammenhangs zwischen Zinssatz und Basiswert(en), eine umfassende Beschreibung, wie der Basiswert den Zinsanspruch beeinflusst sowie gegebenenfalls besondere Risikohinweise.

(a) *An strukturierte Zinssätze geknüpfte Verzinsung*

Sehen die Endgültigen Bedingungen eine von strukturierten Zinssätzen abhängige Verzinsung vor, legen die Endgültigen Bedingungen den Zinssatz, den mathematischen Zusammenhang zwischen Zinssatz und den zu Grunde liegenden derivativen und strukturierten Zinssatzkomponenten sowie die Zinsermittlung bei Marktstörungen und Anpassungsereignissen fest. Die Veröffentlichung der Endgültigen Bedingungen enthält in diesem Fall zusätzlich eine Erläuterung des mathematischen Zusammenhangs zwischen Zinssatz und den zu Grunde liegenden strukturierten Zinssatzkomponenten, eine Beschreibung der Verbindung zwischen dem Zinsanspruch und dem jeweiligen zu Grunde liegenden Zinssatz sowie gegebenenfalls besondere Risikohinweise (siehe Abschnitt "Risikofaktoren" unter "Risikofaktoren betreffend die Schuldverschreibungen – Risikofaktoren hinsichtlich der Zahlungen auf die Schuldverschreibungen").

(b) *An eine Aktie oder Aktienkorb geknüpfte Verzinsung (aktienbezogene Schuldverschreibungen)*

Sehen die Endgültigen Bedingungen eine von einer Aktie bzw. einem Aktienkorb abhängige Verzinsung vor, legen die Endgültigen Bedingungen die Aktie bzw. den Aktienkorb mit der jeweiligen Gewichtung der darin enthaltenen Aktien sowie einer etwaigen Veränderlichkeit der Zusammensetzung des betreffenden Aktienkorbes, den mathematischen Zusammenhang zwischen Zinssatz und den Aktien bzw. den Aktien im Aktienkorb sowie die Zinsermittlung bei Marktstörungen und Anpassungsereignissen fest.

Die Berechnungsstelle stellt nach Maßgabe der Emissionsbedingungen das Eintreten oder Vorliegen einer Marktstörung (insbesondere eine Handelsstörung, eine Börsenstörung oder einen Vorzeitigen Börsenschluss) oder eines Unterbrechungstages (d.h. an einem Vorgesehenen Handelstag ist eine maßgebliche Börse oder Verbundene Börse nicht für den Handel geöffnet bzw. der Kurs der Aktie kann nicht ermittelt werden) zu einem relevanten Zeitpunkt fest.

Ein Potentieller Anpassungsgrund (siehe Annex 1 § 3(h) in Verbindung mit § 4(f)(iii) der Emissionsbedingungen) sowie diverse aktienbezogene Ereignisse (insbesondere Fusionsereignis, Übernahmeangebot, Verstaatlichung, Delisting oder Insolvenz) (siehe Annex 1 § 3(h) in Verbindung mit § 4(f)(iv) der Emissionsbedingungen) berechtigen die Berechnungsstelle zu bestimmten Anpassungen der Emissionsbedingungen, um dem Eintritt eines solchen Ereignisses Rechnung zu tragen.

Die Veröffentlichung der Endgültigen Bedingungen enthält eine Erläuterung des mathematischen Zusammenhangs zwischen Zinssatz und den Aktien bzw. den Aktien im Aktienkorb, eine Beschreibung der Verbindung zwischen dem Zinsanspruch und der Aktie bzw. dem Aktienkorb, der Bestimmung der Marktstörungereignisse und der Potentiellen Anpassungsgründe, der Anpassungsmöglichkeiten durch die Berechnungsstelle, Angaben der Informationsquelle(n) insbesondere in Bezug auf die historische Entwicklung und Volatilität der Aktie(n) sowie gegebenenfalls besondere Risikohinweise (siehe Abschnitt "Risikofaktoren" unter "Risikofaktoren betreffend die Schuldverschreibungen – Risikofaktoren hinsichtlich der Zahlungen auf die Schuldverschreibungen"). Die endgültigen Bedingungen können zudem vorsehen, dass die Emittentin berechtigt ist, die Schuldverschreibungen vorzeitig zurückzuzahlen, wenn bestimmte Ereignisse eintreten, die im Hinblick auf die Aktie(n) bestimmt werden, und sie können auch den unter diesen Umständen auszahlenden Betrag bestimmen.

(c) *An einen Index oder Indexkorb geknüpfte Verzinsung (indexbezogene Schuldverschreibungen)*

Sehen die Endgültigen Bedingungen eine von einem Index oder einem Indexkorb abhängige Verzinsung vor, legen die Endgültigen Bedingungen den Index bzw. den Indexkorb mit der jeweiligen Gewichtung der darin enthaltenen Indizes sowie einer etwaigen Veränderlichkeit der Zusammensetzung des betreffenden Indexkorbes, den mathematischen Zusammenhang zwischen Zinssatz und dem Index bzw. dem

Indexkorb sowie die Zinsermittlung bei Marktstörungen und Anpassungsereignissen fest.

Die Berechnungsstelle stellt nach Maßgabe der Emissionsbedingungen das Eintreten oder Vorliegen einer Marktstörung (siehe Annex 1 § 3(h) in Verbindung mit § 4(f)(i) der Emissionsbedingungen) zu einem relevanten Zeitpunkt fest. Ein Index-Anpassungsgrund (siehe Annex 1 § 3(h) in Verbindung mit § 4(f)(ii) der Emissionsbedingungen) kann dazu führen, dass die Berechnungsstelle in Bezug auf die Schuldverschreibungen fällige Beträge und/oder andere für Zahlungen im Rahmen der Schuldverschreibungen maßgebliche Werte so anpasst, wie sie dies für geeignet hält.

Die Veröffentlichung der Endgültigen Bedingungen enthält eine Erläuterung des mathematischen Zusammenhangs zwischen Zinssatz und dem Index bzw. dem Indexkorb, eine Beschreibung der Verbindung zwischen dem Zinsanspruch und dem Index bzw. dem Indexkorb, der Bestimmung der Marktstörungereignisse und der Index-Anpassungsgründe, der Anpassungsmöglichkeiten durch die Berechnungsstelle, Angabe der Informationsquelle(n) insbesondere in Bezug auf die historische Entwicklung und Volatilität des Index bzw. der Indizes sowie gegebenenfalls besondere Risikohinweise (siehe Abschnitt "Risikofaktoren" unter "Risikofaktoren betreffend die Schuldverschreibungen – Risikofaktoren hinsichtlich der Zahlungen auf die Schuldverschreibungen"). Die endgültigen Bedingungen können zudem vorsehen, dass die Emittentin berechtigt ist, die Schuldverschreibungen vorzeitig zurückzuzahlen, wenn bestimmte Ereignisse eintreten, die im Hinblick auf den Index oder die Indizes bestimmt werden, und sie können auch den unter diesen Umständen auszahlenden Betrag bestimmen.

(d) *An Währungen oder Währungskörbe geknüpfte Verzinsung*

Sehen die Endgültigen Bedingungen im Rahmen der Schuldverschreibungen eine von einer Währung oder einem Währungskorb abhängige Verzinsung vor, so legen die Endgültigen Bedingungen die Währung bzw. den Währungskorb mit der jeweiligen Gewichtung der darin enthaltenen Währungen sowie eine etwaige Veränderlichkeit der Zusammensetzung des betreffenden Währungskorbes fest und erläutern den mathematischen Zusammenhang zwischen dem Auszahlungsbetrag und der Währung bzw. den Währungen im Währungskorb sowie die Zinsermittlung bei Marktstörungen (insbesondere Unmöglichkeit, die maßgebliche(n) Währung(en) umzutauschen oder zu liefern, Unfähigkeit der Marktteilnehmer, feste Umtauschquoten für die maßgebliche(n) Währung(en) einzuholen, Aufspaltung des Umtauschkurses der maßgeblichen Währung(en) in zweifache oder Mehrfach-Umtauschkurse, Verstaatlichung oder sonstige wesentliche Änderungen, die sich auf die maßgebliche(n) Währung(en) auswirken und auf die die Emittentin oder die Berechnungsstelle keinen Einfluss haben) fest.

Die Berechnungsstelle stellt nach Maßgabe der Emissionsbedingungen das Eintreten oder Vorliegen einer Marktstörung fest und sie kann bestimmte Anpassungen der Emissionsbedingungen vornehmen, um dem Eintritt eines solchen Ereignisses Rechnung zu tragen (siehe Annex 1 § 3(h) der Emissionsbedingungen).

Die Endgültigen Bedingungen enthalten eine Erläuterung des Zusammenhangs zwischen dem Zinsanspruch und der Währung bzw. den Währungen im

Währungskorb, die Bestimmung der Marktstörungsereignisse, die Anpassungsmöglichkeiten durch die Berechnungsstelle, Angaben der Informationsquelle(n) insbesondere in Bezug auf die historische Entwicklung und Volatilität der Währung(en), sowie gegebenenfalls besondere Risikohinweise (siehe Abschnitt "Risikofaktoren" - "Risikofaktoren betreffend die Schuldverschreibungen – Risikofaktoren hinsichtlich der Zahlungen auf die Schuldverschreibungen"). Die endgültigen Bedingungen können zudem vorsehen, dass die Emittentin berechtigt ist, die Schuldverschreibungen vorzeitig zurückzuzahlen, wenn bestimmte Ereignisse eintreten, die im Hinblick auf die Währung(en) bestimmt werden, und sie können auch den unter diesen Umständen auszahlenden Betrag bestimmen.

(e) *An Rohstoffe geknüpfte Verzinsung*

Sehen die Endgültigen Bedingungen im Rahmen der Schuldverschreibungen eine von einem Rohstoff oder einem Rohstoffkorb abhängige Verzinsung) vor, legen die Endgültigen Bedingungen den Rohstoff bzw. den Rohstoffkorb mit der jeweiligen Gewichtung der darin enthaltenen Rohstoffe sowie eine etwaige Veränderlichkeit der Zusammensetzung des betreffenden Rohstoffkorbes fest und erläutern den mathematischen Zusammenhang zwischen dem Auszahlungsbetrag und dem Rohstoff bzw. den Rohstoffen im Rohstoffkorb sowie die Zinsermittlung bei Marktstörungen (insbesondere die Nicht-Bekanntmachung oder Nicht-Veröffentlichung eines relevanten Preises durch die Preisquelle, die wesentliche Aussetzung oder Einschränkung des Handels mit einem Rohstoff an der betreffenden Börse oder eine andere Börsenstörung).

Die Berechnungsstelle stellt nach Maßgabe der Emissionsbedingungen das Eintreten oder Vorliegen einer Marktstörung fest und sie kann bestimmte Anpassungen der Emissionsbedingungen vornehmen, um dem Eintritt eines solchen Ereignisses Rechnung zu tragen (siehe Annex 1 § 3(h) der Emissionsbedingungen).

Die Endgültigen Bedingungen enthalten eine Erläuterung des Zusammenhangs zwischen dem Zinsanspruch und dem Rohstoff bzw. den Rohstoffen im Rohstoffkorb, die Bestimmung der Marktstörungsereignisse, die Anpassungsmöglichkeiten durch die Berechnungsstelle, Angaben der Informationsquelle(n) insbesondere in Bezug auf die historische Entwicklung und Volatilität des Rohstoffs oder der Rohstoffe, sowie gegebenenfalls besondere Risikohinweise (siehe "Risikofaktoren" - "Risikofaktoren betreffend die Schuldverschreibungen – Risiken hinsichtlich der Zahlungen auf die Schuldverschreibungen"). Die endgültigen Bedingungen können zudem vorsehen, dass die Emittentin berechtigt ist, die Schuldverschreibungen vorzeitig zurückzuzahlen, wenn bestimmte Ereignisse eintreten, die im Hinblick auf den Rohstoff oder die Rohstoffe bestimmt werden, und sie können auch den unter diesen Umständen auszahlenden Betrag bestimmen.

(f) *An Fonds geknüpfte Verzinsung*

Sehen die Endgültigen Bedingungen im Rahmen der Schuldverschreibungen eine von einem geschlossenen oder offenen Fonds (einschließlich Hedge-Fonds) oder Fondskorb (siehe Annex 1 Teil A § 3 Zinsen Ziffer 3.7, Annex 2 Teil A § 3 Zinsen Ziffer 3.3) abhängige Verzinsung vor, legen die Endgültigen Bedingungen den Fonds

bzw. den Fondskorb mit der jeweiligen Gewichtung der darin enthaltenen Fonds sowie eine etwaige Veränderlichkeit der Zusammensetzung des betreffenden Fondskorbes, insbesondere die Ersetzung eines Fonds durch einen anderen Fonds oder durch einen anderen Basiswert (beispielsweise einen Index) fest und erläutern den mathematischen Zusammenhang zwischen dem Auszahlungsbetrag und dem Netto-Inventarwert des Fonds bzw. der Fonds im Fondskorb sowie die Zinsermittlung bei Marktstörungen (insbesondere wenn die Managementgesellschaft den Netto-Inventarwert nicht berechnet und veröffentlicht).

Die Berechnungsstelle stellt nach Maßgabe der Emissionsbedingungen das Eintreten oder Vorliegen einer Marktstörung) fest und sie kann bestimmte Anpassungen der Emissionsbedingungen vornehmen, um dem Eintritt eines solchen Ereignisses Rechnung zu tragen (siehe Annex 1 § 3(h) der Emissionsbedingungen)..

Ein Potentieller Anpassungsgrund, der vermindern oder werterhöhend auf den theoretischen Wert der Fondsanteile oder Aktien wirkt sowie diverse fondsbezogene, außergewöhnliche Ereignisse (insbesondere Fusionsereignisse, Insolvenz oder andere Anpassungen oder Änderungen des Anlageziels, der Gründungsdokumente, der Managementgesellschaft, der aufsichtsrechtlichen oder steuerlichen Behandlung eines Fonds) berechtigen die Berechnungsstelle zu bestimmten Anpassungen der Emissionsbedingungen, um dem Eintritt eines solchen Ereignisses Rechnung zu tragen.

Die Endgültigen Bedingungen enthalten eine Erläuterung des Zusammenhangs zwischen dem Zinsanspruch und dem Fonds bzw. den Fonds im Fondskorb, der Bestimmung der Marktstörungereignisse, der Anpassungsmöglichkeiten durch die Berechnungsstelle, Angaben der Informationsquelle(n) insbesondere in Bezug auf die historische Entwicklung und Volatilität des bzw. der Fonds, sowie gegebenenfalls besondere Risikohinweise (siehe "Risikofaktoren" - "Risikofaktoren betreffend die Schuldverschreibungen – Risikofaktoren hinsichtlich der Zahlungen auf die Schuldverschreibungen"). Die endgültigen Bedingungen können zudem vorsehen, dass die Emittentin berechtigt ist, die Schuldverschreibungen vorzeitig zurückzuzahlen, wenn bestimmte Ereignisse eintreten, die im Hinblick auf den bzw. die Fonds bestimmt werden, und sie können auch den unter diesen Umständen auszahlenden Betrag bestimmen.

(v) *Berechnungsstelle*

Sofern in den Endgültigen Bedingungen nicht anders vorgesehen, wird der jeweils zu zahlende Zins abschließend von Lehman Brothers International (Europe), 25 Bank Street, London E14 5LE, Vereinigtes Königreich, als Berechnungsstelle ermittelt.

8) Verjährung

Der Anspruch auf Rückzahlung des Kapitals und die Zinsansprüche verjähren bei Schuldverschreibungen nach deutschem Recht innerhalb von zwei Jahren. Die Verjährungsfrist beginnt mit dem Ende der auf 10 Jahre verkürzten Vorlegungsfrist (siehe Annex 1 § 7 der Emissionsbedingungen).

9) Rendite

Die Rendite und die Methode ihrer Berechnung werden jeweils in den Endgültigen Bedingungen offen gelegt, sofern dies zum betreffenden Zeitpunkt relevant und möglich ist.

10) Gläubigerversammlungen

Die Bestimmungen des Schuldverschreibungsgesetzes vom 4. Dezember 1899 in der jeweils aktuellen bzw. geänderten oder ergänzten Fassung finden Anwendung.

11) Ermächtigungsgrundlage

Dieses Angebotsprogramm wird von der Emittentin aufgrund von Beschlüssen des Vorstandes der LBTCBV am oder um das Datum dieses Basisprospektes genehmigt.

Die Befugnis zur Genehmigung der Begebung von unter anderem Schuldtiteln und anderen Wertpapieren auf den Euro-Märkten, einschließlich der Stellung der Garantie, wurde auf das Exekutiv-Gremium des Vorstandes der LBHI gemäß den Resolutionen (die "Resolutionen") übertragen, die vom Vorstand der LBHI am 28. September 1998 beschlossen wurden. Das Exekutiv-Gremium des Vorstandes der LBHI hat gemäß den Bestimmungen der Resolutionen die Begebung der Garantien hinsichtlich der von LBTCBV unter dem Programm begebenen Schuldverschreibungen am 27. Juli 2007 genehmigt.

Das Angebotsprogramm gestattet es der Emittentin während der Gültigkeit dieses Basisprospektes Schuldverschreibungen bis zur Höhe des Programmrahmens von derzeit US\$ 4.000.000.000 auszugeben. Die Ausgabe von Schuldverschreibungen unter dem Angebotsprogramm bedarf daher keiner weiteren besonderen Beschlüsse, Ermächtigungen oder Genehmigungen der Organe der Emittentin.

12) Emissionstermin

Der Emissionstermin einer unter dem Angebotsprogramm durchzuführenden Emission von Schuldverschreibungen wird jeweils in den Endgültigen Bedingungen festgelegt.

C. Wertpapierinformationen über die anzubietenden bzw. zum Handel zuzulassenden Kapitalgeschützten Schuldverschreibungen

In diesem Abschnitt sind die Angaben über die anzubietenden bzw. zum Handel zuzulassenden Schuldverschreibungen dargestellt, die ausschließlich für Kapitalgeschützte Schuldverschreibungen mit einem bei Endfälligkeit zu mindestens 100% rückzahlbaren festgelegten Nennbetrag bzw. Nominalbetrag pro Schuldverschreibung gelten. Sie sind Ergänzend zu den in Abschnitt B. und in Abschnitt F. enthaltenen Angaben zu lesen.

Besonderheiten bezüglich Derivativer Schuldverschreibungen sind im nachstehenden Abschnitt D. dargelegt.

Fälligkeit und Zahlungen

Die Endgültigen Bedingungen können festlegen, dass der festgelegte Nennbetrag bzw. der Nominalbetrag pro Schuldverschreibung der Kapitalgeschützten Schuldverschreibungen zu einem

bestimmten Endfälligkeitstag in voller Höhe zurückzuzahlen ist (siehe Annex 1 § 4(a) der Emissionsbedingungen).

(i) *Zahlung bei Endfälligkeit*

Der Endfälligkeitstag bei planmäßigem Ablauf der Laufzeit wird im Hinblick auf den festgelegten Nennbetrag bzw. Nominalbetrag pro Schuldverschreibung in den Endgültigen Bedingungen festgelegt. Am Endfälligkeitstag besteht ein Anspruch auf Zahlung mindestens des festgelegten Nennbetrags bzw. des Nominalbetrags pro Schuldverschreibung.

(ii) *Ratenweise Tilgung*

Sehen die Endgültigen Bedingungen eine ratenweise Tilgung der Schuldverschreibungen vor (Raten-Schuldverschreibungen), werden die jeweiligen Rückzahlungstermine und die an diesen Terminen fälligen Zahlungen in den Endgültigen Bedingungen festgelegt.

(iii) *Vorzeitige Rückzahlung*

Bei Kündigung ergibt sich der Rückzahlungstag aus den für die betreffende Kündigung einschlägigen Bestimmungen.

Bei Schuldverschreibungen mit einer derivativen Zinsstruktur können die Endgültigen Bedingungen festlegen, dass der Vorzeitige Rückzahlungsbetrag dem von der Berechnungsstelle unter Berücksichtigung der Grundsätze von Treu und Glauben und in kaufmännisch vernünftiger Weise marktgerechte Wert der Schuldverschreibungen, angepasst, um etwaigen angemessenen Aufwendungen und Kosten bei der Auflösung von Basiswerten und/oder damit in Zusammenhang stehender Absicherungs- und Finanzierungsvereinbarungen der Emittentin Rechnung zu tragen, entspricht. (siehe Annex 1 § 4(b) der Emissionsbedingungen).

Dieser Wert kann unter Umständen unter dem festgelegten Nennbetrag bzw. Nominalbetrag pro Schuldverschreibung bzw. dem Betrag des eingesetzten Kapitals liegen und es ist daher möglich, dass die Anleihegläubiger bei einer Vorzeitigen Rückzahlung somit unter Umständen weniger als den festgelegten Nennbetrag bzw. Nominalbetrag pro Schuldverschreibung bzw. den Betrag ihres eingesetzten Kapitals zurück erhalten.

(iv) *Rückzahlungsverfahren*

Sämtliche gemäß den Emissionsbedingungen der Schuldverschreibungen zahlbaren Beträge sind von der Emittentin an das jeweilige Clearingsystem zwecks Gutschrift auf die Konten der jeweiligen Depotbanken zur Weiterleitung an die Anleihegläubiger zu zahlen (siehe Annex 1 § 5 der Emissionsbedingungen).

Sollte ein Zahlungstag kein Geschäftstag nach den entsprechenden Endgültigen Bedingungen sein, so regeln die Endgültigen Bedingungen eine Verschiebung des Zahlungstages. In diesem Falle steht den Anleihegläubigern weder ein Anspruch auf eine Zahlung des fälligen Betrages zum Zahlungstag noch ein Anspruch auf Leistung von Verzugszinsen oder eine andere Entschädigung wegen dieser Anpassung zu.

(v) *Kündigungsrechte*

Die einzelnen Kündigungsrechte sind vorstehend in Abschnitt B. unter "Kündigungsrechte" aufgeführt.

D. Wertpapierinformationen zu Derivativen Schuldverschreibungen, deren Rückzahlungs- bzw. (eventueller) Zinsbetrag von einem Basiswert abhängt

In diesem Abschnitt sind die Angaben über die anzubietenden bzw. zum Handel zuzulassenden Schuldverschreibungen dargestellt, die für Derivative Schuldverschreibungen mit oder ohne periodische Verzinsung gelten, deren Rückzahlungsbetrag (sei es in Form einer Barauszahlung oder im Falle einer physischen Lieferung einer bestimmten Anzahl an Basiswerten) von einem Basiswert abhängt, wobei der Rückzahlungsbetrag geringer sein kann als der festgelegte Nennbetrag oder der Nominalbetrag pro Schuldverschreibung ("**Derivativer Rückzahlungsbetrag**"). Sie sind ergänzend zu den in Abschnitt B. und Abschnitt E. enthaltenen Angaben zu lesen

Die Angaben, die ausschließlich für Kapitalgeschützte Schuldverschreibungen gelten, sind in vorstehendem Abschnitt C. dargelegt.

Bei der Funktionsweise von Derivativen Schuldverschreibungen besteht die Möglichkeit, dass – abhängig von den in den Endgültigen Bedingungen jeweils festgelegten Verzinsungs- und Rückzahlungsstrukturen und den jeweiligen Basiswerten – keine Verzinsung erfolgen muss und/oder dass eine vollständige Rückzahlung des im Rahmen der Schuldverschreibungen geschuldeten festgelegten Nennbetrags bzw. Nominalbetrags pro Schuldverschreibung unter Umständen mit einem Risiko behaftet ist.

1) Zusammenhang zwischen Basiswert und Anlagewert

Die Endgültigen Bedingungen können vorsehen, dass der Rückzahlungsbetrag und gegebenenfalls die Verzinsung der Schuldverschreibungen an einen oder mehrere bestimmte Basiswerte gebunden sind. Das bedeutet, dass die Möglichkeit besteht, dass ein Anleger unter Umständen abhängig von den in den Endgültigen Bedingungen jeweils festgelegten Verzinsungs- und Rückzahlungsstrukturen und dem jeweiligen Basiswert bzw. den jeweiligen Basiswerten keine Verzinsung und weniger als den festgelegten Nennbetrag bzw. Nominalbetrag pro Schuldverschreibung der Schuldverschreibungen zurückerhalten kann. Bei einer solchen Struktur ist das Risiko eines teilweisen oder Totalverlusts des eingesetzten Kapitals nicht ausgeschlossen.

Der Einfluss des Basiswertes auf den Anlagewert hängt davon ab, ob es sich bei dem Basiswert um einen strukturierten Zinssatz (einschließlich durch Bindung an (a) ein festverzinsliches Wertpapier, an (b) einen Terminkontrakt/-satz, oder (c) einen Swap oder Optionsvertrag/-satz, z.B. eine Bindung an einen Constant Maturity Swap (CMS) Satz), eine Aktie (einschließlich American Depositary Receipts, Global Depositary Receipts oder ähnlicher Instrumente, die die Wertentwicklung von Aktien widerspiegeln) bzw. einen Aktienkorb (d.h. einen Korb von Aktien, der mindestens zwei unterschiedliche Aktien enthält, die in verschiedenen Gewichtungen berücksichtigt werden können) oder einen Index bzw. einen Indexkorb (d.h. einen Korb von Indizes der mindestens zwei unterschiedliche Indizes enthält, die in verschiedenen Gewichtungen berücksichtigt werden können) oder eine Währung bzw. ein Währungskorb (d.h. einen Korb von Währungen der mindestens zwei unterschiedliche Währungen enthält, die in verschiedenen Gewichtungen berücksichtigt werden können) oder einen Rohstoff (einschließlich durch Bindung an einen Terminkontrakt/-satz) oder Rohstoffkorb (d.h. einen Korb an Rohstoffen, der mindestens

zwei verschiedene Rohstoffe enthält, die in verschiedenen Gewichtungen berücksichtigt werden können) oder einen Fonds oder Fondskorb (d.h. einen Korb an Fonds, der mindestens zwei verschiedene Fonds enthält, die in verschiedenen Gewichtungen berücksichtigt werden) oder eine Kombination solcher Basiswerte handelt. Die Endgültigen Bedingungen legen den betreffenden Basiswert sowie den mathematischen Zusammenhang zwischen dem Rückzahlungsbetrag und einem etwaigen Zinsbetrag und dem jeweiligen Basiswert bzw. den Basiswerten sowie die Ermittlung des Rückzahlungsbetrages und eines etwaigen Zinsbetrages bei Marktstörungen und Anpassungsereignissen fest. Die Veröffentlichung der Endgültigen Bedingungen enthält in diesem Fall zusätzlich eine Erläuterung des mathematischen Zusammenhangs zwischen dem Rückzahlungsbetrag und dem etwaigen Zinsbetrag und dem jeweiligen Basiswert bzw. den Basiswerten, eine umfassende Beschreibung des Basiswertes bzw. der Basiswerte, der Bindung des Rückzahlungsbetrages und eines etwaigen Zinsbetrages an den Basiswert bzw. die Basiswerte sowie gegebenenfalls besondere Risikohinweise.

Informationen zu Basiswerten sind in dieser Wertpapierbeschreibung unter "Typ des Basiswertes und Informationen zum Basiswert, Marktstörungen und Anpassungsvorschriften in Bezug auf Vorfälle, die den Basiswert beeinflussen" dargestellt.

2) Verfalltag bzw. Endfälligkeitstag, Rückgabe, Zahlung und Berechnungsmethode und Abrechnungsverfahren

Die Endgültigen Bedingungen können festlegen, dass die Schuldverschreibungen zu einem Endfälligkeitstag in Höhe des festgelegten Nennbetrags bzw. Nominalbetrags pro Schuldverschreibung oder zu ihrem Derivativen Rückzahlungsbetrag zurückzuzahlen sind (siehe Annex 1 § 4(a) der Emissionsbedingungen).

(i) Zahlung bei Endfälligkeit

Der Endfälligkeitstag sowie die Art und Weise der Berechnung des Derivativen Rückzahlungsbetrages bei planmäßigem Ablauf der Laufzeit wird in den Endgültigen Bedingungen festgelegt. **Am Endfälligkeitstag besteht ein Anspruch auf Zahlung des Derivativen Rückzahlungsbetrages, welcher unter dem festgelegten Nennbetrag bzw. Nominalbetrag pro Schuldverschreibung der Schuldverschreibungen liegen kann.**

Sehen die Endgültigen Bedingungen primär oder unter bestimmten Voraussetzungen eine physische Lieferung von einer bestimmten Anzahl von Basiswerten anstatt einer Barzahlung vor, werden die Einzelheiten und Voraussetzungen einer physischen Lieferung von Basiswerten in den Endgültigen Bedingungen festgelegt.

(ii) Vorzeitige Rückzahlung

Bei Kündigung ergibt sich der Rückzahlungstag aus den für die betreffende Kündigung anwendbaren Bestimmungen.

Die Endgültigen Bedingungen können festlegen, dass der Vorzeitige Rückzahlungsbetrag dem von der Berechnungsstelle unter Berücksichtigung der Grundsätze von Treu und Glauben und in kaufmännisch vernünftiger Weise ermittelten marktgerechten Wert der Schuldverschreibungen, der angepasst wurde, um etwaigen angemessenen Aufwendungen und Kosten bei der Auflösung von Basiswerten und/oder damit in Zusammenhang stehender Absicherungs- und Finanzierungsvereinbarungen der Emittentin Rechnung zu tragen, entspricht (siehe Annex 1 § 4(b) der Emissionsbedingungen).

Dieser Wert kann unter Umständen unter dem festgelegten Nennbetrag bzw. Nominalbetrag pro Schuldverschreibung bzw. unter dem eingesetzten Kapital liegen und es ist daher möglich, dass die Anleihegläubiger bei einer Vorzeitigen Rückzahlung somit weniger als den festgelegten Nennbetrag bzw. Nominalbetrag pro Schuldverschreibung bzw. weniger als ihr eingesetztes Kapital zurückerhalten.

(iii) Rückzahlungsverfahren

Sämtliche gemäß den Emissionsbedingungen der Derivativen Schuldverschreibungen zahlbaren Beträge sind von der Emittentin an ein Clearingsystem zwecks Gutschrift auf die Konten der jeweiligen Depotbanken zur Weiterleitung an die Anleihegläubiger zu zahlen. (siehe Annex 1 § 5 der Emissionsbedingungen).

Sollte ein Zahlungstag kein Geschäftstag sein, regeln die Endgültigen Bedingungen eine Verschiebung des Zahlungstages. In diesem Falle steht den Anleihegläubigern weder ein Anspruch auf eine Zahlung des fälligen Betrages zum Zahlungstag noch ein Anspruch auf Leistung von Verzugszinsen oder eine andere Entschädigung wegen dieser Anpassung zu.

(iv) Physische Lieferung

Die Endgültigen Bedingungen können vorsehen, dass die Derivativen Schuldverschreibungen, außer bei Vorliegen besonderer, in dem Endgültigen Bedingungen festgelegter Umstände, nicht durch Barzahlung, sondern durch physische Lieferung einer festgelegten Anzahl oder eines festgelegten Betrages des entsprechenden Basiswertes bzw. der entsprechenden Basiswerte zurückgezahlt werden. Die Endgültigen Bedingungen können dabei weiterhin vorsehen, dass die Lieferung von Bruchteilen eines Basiswertes bzw. von Basiswerten ausgeschlossen ist. Die Anzahl der zu liefernden Basiswerte wird daher unter Umständen auf die nächst kleinere Anzahl von lieferbaren Basiswerten abgerundet; die Endgültigen Bedingungen können zudem vorsehen, dass die Emittentin entweder nicht verpflichtet ist, hinsichtlich der nicht lieferbaren Bruchteile ein Barausgleich zu zahlen oder zur Zahlung eines Barbetrages als Ausgleich für nicht lieferbare Bruchteile verpflichtet ist. Der Anleger kann sämtliche im Zusammenhang mit der physischen Lieferung entstehenden Kosten, Gebühren, Provisionen und Steuern zu tragen haben. Darüber hinaus kann der Eintritt von Abwicklungsstörungen zu einer Verzögerung der physischen Lieferung der Basiswerte oder dazu führen, dass anstelle der zur Lieferung vorgesehenen Basiswerte gemäß den Bestimmungen der Endgültigen Bedingungen ein Barausgleich gezahlt wird oder andere in den Endgültigen Bedingungen festgelegte lieferbare Werte geliefert werden, soweit dies in den Endgültigen Bedingungen vorgesehen ist. Die Abwicklung einer physischer Lieferung von Basiswerten oder anderen lieferbaren Werten wird im einzelnen in den Endgültigen Bedingungen festgelegt (siehe Annex 1 § 5 der Emissionsbedingungen).

3) Informationen über die Basiswerte

a) Ausübungskurs oder Endgültiger Referenzkurs des Basiswertes

Die Endgültigen Bedingungen legen entweder den Ausübungskurs und/oder den endgültigen Referenzkurs fest (siehe § 4(a) der Emissionsbedingungen).

b) Typ des Basiswertes und Informationen zum Basiswert , Marktstörungen und Anpassungsvorschriften in Bezug auf Vorfälle, die den Basiswert beeinflussen

Die Endgültigen Bedingungen können vorsehen, dass der Rückzahlungsbetrag und gegebenenfalls die Verzinsung der Schuldverschreibungen von bestimmten Basiswerten (strukturierte Zinssätze (einschließlich durch Bindung an (a) ein festverzinsliches Wertpapier, an (b) einen Terminkontrakt/-satz, oder (c) einen Swap oder Optionsvertrag/-satz, z.B. eine Bindung an einen Constant Maturity Swap (CMS) Satz), Aktien (einschließlich American Depositary Receipts, Global Depositary Receipts oder ähnlicher Instrumente, die die Wertentwicklung von Aktien widerspiegeln) oder Aktienkörbe, Indizes oder Indexkörbe, Währungen oder Währungskörbe, Rohstoffe (einschließlich durch Bindung an einen Terminkontrakt/-satz) oder Rohstoffkörbe, Fonds oder Fondskörbe oder jegliche Kombinationen der vorstehend Aufgeführten) (siehe Annex 1 § 4(a) der Emissionsbedingungen)) abhängen. Die Veröffentlichung der Endgültigen Bedingungen enthält in diesem Fall zusätzlich eine umfassende Beschreibung bezüglich des jeweiligen Basiswertes und der Verbindung zwischen dem Rückzahlungsbetrag und gegebenenfalls der Verzinsung einerseits und andererseits dem Basiswert sowie gegebenenfalls besondere Risikohinweise (siehe Abschnitt "Risikofaktoren" unter "Risikofaktoren betreffend die Schuldverschreibungen – Zusätzliche Risikofaktoren betreffend Derivative Schuldverschreibungen").

(i) Strukturierte Zinssätze

Sehen die Endgültigen Bedingungen eine Abhängigkeit von strukturierten Zinssätzen vor, legen die Endgültigen Bedingungen den Zinssatz, den mathematischen Zusammenhang zwischen Rückzahlungsbetrag und gegebenenfalls Verzinsung und strukturierter Zinskomponenten sowie die Ermittlung des Rückzahlungsbetrages und gegebenenfalls Verzinsung bei Marktstörungen und Anpassungsereignissen sowie den Ort fest, an dem Informationen bezüglich des betreffenden Zinssatzes (einschließlich Informationen bezüglich früherer und erwarteter Entwicklungen des Satzes sowie dessen Volatilität) erhältlich sind. Die Veröffentlichung der Endgültigen Bedingungen enthält in diesem Fall zusätzlich eine Erläuterung des mathematischen Zusammenhangs zwischen Rückzahlungsbetrag und gegebenenfalls die Verzinsung und den strukturierten Zinssatzkomponenten, eine umfassende Beschreibung der Verbindung zwischen dem Rückzahlungsbetrag und gegebenenfalls der Verzinsung einerseits und andererseits dem jeweiligen Zinssatz sowie gegebenenfalls besondere Risikohinweise (siehe Abschnitt "Risikofaktoren" unter "Risikofaktoren betreffend die Schuldverschreibungen – Zusätzliche Risikofaktoren betreffend Derivative Schuldverschreibungen").

(ii) Aktien oder Aktienkörbe (aktienbezogene Schuldverschreibungen)

Sehen die Endgültigen Bedingungen eine Abhängigkeit von einer Aktie bzw. einem Aktienkorb vor, legen die Endgültigen Bedingungen die Aktie bzw. den Aktienkorb mit der jeweiligen Gewichtung der darin enthaltenen Aktien sowie einer etwaigen Veränderlichkeit der Zusammensetzung des betreffenden Aktienkorbes, den Namen der Aktienemittentin bzw. der Aktienemittenten, die jeweilige ISIN der Aktie(n), den mathematischen Zusammenhang zwischen Rückzahlungsbetrag und gegebenenfalls der Verzinsung und der Aktie bzw. den Aktien im Aktienkorb sowie die Ermittlung des Rückzahlungsbetrages und gegebenenfalls der Verzinsung bei Marktstörungen und Anpassungsereignissen fest.

Die Berechnungsstelle stellt nach Maßgabe der Emissionsbedingungen das Eintreten oder Vorliegen einer Marktstörung (insbesondere eine Handelsstörung, eine Börsenstörung oder ein Vorzeitiger Börsenschluss) oder eines Unterbrechungstages (d.h. an einem Vorgesehenen Handelstag ist eine maßgebliche Börse oder Verbundene Börse nicht für den Handel geöffnet bzw. der Kurs der Aktie kann nicht ermittelt werden) zu einem relevanten Zeitpunkt fest. Ein Potentieller Anpassungsgrund (siehe Annex 1 § 4(f)(iii) der Emissionsbedingungen) sowie diverse aktienbezogene Ereignisse (insbesondere Fusionsereignis, Übernahmeangebot, Verstaatlichung, Delisting oder Insolvenz) (siehe Annex 1 § 4(f)(iv) der Emissionsbedingungen) berechtigen die Berechnungsstelle zu bestimmten Anpassungen der Emissionsbedingungen, um dem Eintritt eines solchen Ereignisses Rechnung zu tragen.

Die Veröffentlichung der Endgültigen Bedingungen enthält eine Erläuterung des mathematischen Zusammenhangs zwischen Rückzahlungsbetrag und gegebenenfalls Verzinsung und der Aktie bzw. den Aktien im Aktienkorb, eine umfassende Beschreibung der Verbindung zwischen dem Rückzahlungsbetrag und (eventuellen) Zinszahlungen einerseits und andererseits der Aktie bzw. dem Aktienkorb, die Bestimmung der Marktstörungereignisse und der Potentiellen Anpassungsgründe, die Anpassungsmöglichkeiten durch die Berechnungsstelle, Angaben der Informationsquelle(n) insbesondere in Bezug auf die historische Entwicklung und Volatilität der Aktie(n), sowie gegebenenfalls besondere Risikohinweise (siehe Abschnitt Risikofaktoren unter (siehe Abschnitt "Risikofaktoren" unter "Risikofaktoren betreffend die Schuldverschreibungen – Zusätzliche Risikofaktoren betreffend Derivative Schuldverschreibungen"). Die Endgültigen Bedingungen können zudem vorsehen, dass der Emittentin ein Recht zur vorzeitigen Kündigung im Falle des Eintritts von zu spezifizierenden Ereignissen in Bezug auf die Aktie(n) zusteht, sowie den in einem solchen Fall maßgeblichen vorzeitigen Rückzahlungsbetrag regeln.

(iii) *Indizes oder Indekskörbe (indexbezogene Schuldverschreibungen)*

Sehen die Endgültigen Bedingungen eine Abhängigkeit von einem Index oder einem Indekskorb vor, legen die Endgültigen Bedingungen den Index bzw. den Indekskorb mit der jeweiligen Gewichtung der darin enthaltenen Indizes sowie einer etwaigen Veränderlichkeit der Zusammensetzung des betreffenden Indekskorbes, eine Beschreibung des Index (bzw. falls der Index nicht von der Emittentin zusammengestellt wird und den Ort, an dem Informationen bezüglich des Index bzw. der Indizes erhältlich sind), den mathematischen Zusammenhang zwischen Rückzahlungsbetrag und gegebenenfalls Verzinsung und dem Index bzw. dem Indekskorb sowie die Ermittlung des Rückzahlungsbetrages und gegebenenfalls der Verzinsung bei Marktstörungen und Anpassungsereignissen fest.

Die Berechnungsstelle stellt nach Maßgabe der Emissionsbedingungen das Eintreten oder Vorliegen einer Marktstörung (siehe Annex 1 § 4(f)(i) der Emissionsbedingungen) zu einem relevanten Zeitpunkt fest. Ein Index-Anpassungsgrund (siehe Annex 1 § 4(f)(ii) der Emissionsbedingungen) kann dazu führen, dass die Berechnungsstelle in Bezug auf die Schuldverschreibungen fällige Beträge und/oder andere für Zahlungen im Rahmen der Schuldverschreibungen maßgebliche Werte so anpasst, wie sie dies für geeignet hält.

Die Veröffentlichung der Endgültigen Bedingungen enthält eine Erläuterung des mathematischen Zusammenhangs zwischen Rückzahlungsbetrag und gegebenenfalls Verzinsung und dem Index bzw. dem Indekskorb, eine umfassende Beschreibung der Verbindung zwischen dem Rückzahlungsbetrag und (eventuellen) Zinszahlungen einerseits

und andererseits dem Index bzw. dem Indexkorb, die Bestimmung der Marktstörungereignisse und der Index-Anpassungsgründe, die Anpassungsmöglichkeiten durch die Berechnungsstelle, Angaben der Informationsquelle(n) insbesondere in Bezug auf die historische Entwicklung und Volatilität des Index bzw. Indexkorbes sowie gegebenenfalls besondere Risikohinweise (siehe Abschnitt "Risikofaktoren" unter "Risikofaktoren betreffend die Schuldverschreibungen – Zusätzliche Risikofaktoren betreffend Derivative Schuldverschreibungen"). Die Endgültigen Bedingungen können zudem vorsehen, dass der Emittentin ein Recht zur vorzeitigen Kündigung im Falle des Eintritts von zu spezifizierenden Ereignissen in Bezug auf den Index bzw. die Indizes zusteht, sowie den in einem solchen Fall maßgeblichen vorzeitigen Rückzahlungsbetrag regeln.

(iv) *Währungen oder Währungskörbe*

Sehen die Endgültigen Bedingungen im Rahmen der Schuldverschreibungen eine Abhängigkeit des Rückzahlungsbetrages von einer Währung oder einem Währungskorb) vor, so legen die Endgültigen Bedingungen die Währung bzw. den Währungskorb mit der jeweiligen Gewichtung der darin enthaltenen Währungen sowie eine etwaige Veränderlichkeit der Zusammensetzung des betreffenden Währungskorbes fest und erklären den mathematischen Zusammenhang zwischen dem Rückzahlungsbetrag und der Währung bzw. den Währungen im Währungskorb sowie die Ermittlung des Rückzahlungsbetrages bei Marktstörungen (insbesondere Unmöglichkeit, die maßgebliche(n) Währung(en) umzutauschen oder zu liefern, Unfähigkeit der Marktteilnehmer, feste Umtauschquoten für die maßgebliche(n) Währung(en) einzuholen, Aufspaltung des Umtauschkurses der maßgeblichen Währung(en) in zweifache oder Mehrfach-Umtauschkurse, Verstaatlichung oder sonstige wesentliche Änderungen, die sich auf die maßgebliche(n) Währung(en) auswirken und auf die die Emittentin oder die Berechnungsstelle keine Einfluss haben). Die Berechnungsstelle stellt nach Maßgabe der Emissionsbedingungen das Eintreten oder Vorliegen einer Marktstörung fest und sie kann bestimmte Anpassungen der Emissionsbedingungen vornehmen, um dem Eintritt eines solchen Ereignisses Rechnung zu tragen (siehe Annex 1 § 4(f) der Emissionsbedingungen).

Die Veröffentlichung der Endgültigen Bedingungen enthält in diesem Fall eine Erläuterung des Zusammenhangs zwischen dem Rückzahlungsbetrag einerseits und andererseits der Währung bzw. dem Währungskorb, die Bestimmung der Marktstörungereignisse, die Anpassungsmöglichkeiten durch die Berechnungsstelle, Angaben der Informationsquelle(n) insbesondere in Bezug auf die historische Entwicklung und Volatilität der Währung(en), sowie gegebenenfalls besondere Risikohinweise (siehe "Risikofaktoren - Risikofaktoren betreffend die Schuldverschreibungen – Zusätzliche Risikofaktoren betreffend Derivative Schuldverschreibungen"). Die Endgültigen Bedingungen können zudem vorsehen, dass der Emittentin ein Recht zur vorzeitigen Rückzahlung der Schuldverschreibungen im Falle des Eintritts von zu spezifizierenden Ereignissen in Bezug auf die Währung(en) zusteht, sowie den in einem solchen Fall maßgeblichen vorzeitigen Rückzahlungsbetrag regeln.

(v) *Rohstoffe oder Rohstoffkörbe*

Sehen die Endgültigen Bedingungen im Rahmen der Schuldverschreibungen eine Abhängigkeit des Rückzahlungsbetrages von einem Rohstoff oder einem Rohstoffkorb vor, so legen die Endgültigen Bedingungen den Rohstoff bzw. den Rohstoffkorb mit der jeweiligen Gewichtung der darin enthaltenen Rohstoffe sowie eine etwaige Veränderlichkeit der Zusammensetzung des betreffenden Rohstoffkorbes fest und erläutern den

mathematischen Zusammenhang zwischen dem Auszahlungsbetrag und dem Rohstoff bzw. den Rohstoffen im Rohstoffkorb sowie die Ermittlung des Rückzahlungsbetrages bei Marktstörungen (insbesondere die Nicht-Bekanntmachung oder Nicht-Veröffentlichung eines relevanten Preises durch eine Preisquelle, die wesentliche Aussetzung oder Einschränkung des Handels mit einem Rohstoff an der betreffenden Börse oder eine andere Börsenstörung).

Die Berechnungsstelle stellt nach Maßgabe der Emissionsbedingungen das Eintreten oder Vorliegen einer Marktstörung fest und sie kann bestimmte Anpassungen der Emissionsbedingungen vornehmen, um dem Eintritt eines solchen Ereignisses Rechnung zu tragen (siehe Annex 1 § 4(f) der Emissionsbedingungen).

Die Endgültigen Bedingungen enthalten in diesem Fall eine Erläuterung des Zusammenhangs zwischen dem Rückzahlungsbetrag einerseits und andererseits dem Rohstoff bzw. dem Rohstoffkorb, die Bestimmung der Marktstörungsereignisse, die Anpassungsmöglichkeiten durch die Berechnungsstelle, Angaben der Informationsquelle(n) insbesondere in Bezug auf die historische Entwicklung und Volatilität des Rohstoffs oder der Rohstoffe, sowie gegebenenfalls besondere Risikohinweise (siehe "Risikofaktoren - Risikofaktoren betreffend die Schuldverschreibungen – Zusätzliche Risikofaktoren betreffend Derivative Schuldverschreibungen"). Die Endgültigen Bedingungen können zudem vorsehen, dass der Emittentin ein Recht zur vorzeitigen Rückzahlung der Schuldverschreibungen im Falle des Eintritts von zu spezifizierenden Ereignissen in Bezug auf den oder die Rohstoff(e) zusteht, sowie den in einem solchen Fall maßgeblichen Auszahlungsbetrag regeln.

(vi) *Fonds oder Fondskörbe*

Sehen die Endgültigen Bedingungen im Rahmen der Schuldverschreibungen eine Abhängigkeit der Rückzahlungsbeträge von einem geschlossenen oder offenen Fonds (einschließlich Hedge-Fonds) oder einem Fondskorb vor, so legen die Endgültigen Bedingungen den Fonds bzw. den Fondskorb mit der jeweiligen Gewichtung der darin enthaltenen Fonds sowie eine etwaige Veränderlichkeit der Zusammensetzung des betreffenden Fondskorbes, insbesondere die Ersetzung eines Fonds durch einen anderen Fonds oder durch einen anderen Basiswert (beispielsweise einen Index) fest und erläutern den mathematischen Zusammenhang zwischen dem Auszahlungsbetrag und dem Netto-Inventarwert des Fonds bzw. der Fonds im Fondskorb sowie die Ermittlung des Rückzahlungsbetrages bei Marktstörungen (insbesondere wenn die Managementgesellschaft den Netto-Inventarwert nicht berechnet und veröffentlicht).

Die Berechnungsstelle stellt nach Maßgabe der Emissionsbedingungen das Eintreten oder Vorliegen einer Marktstörung fest und sie kann bestimmte Anpassungen der Emissionsbedingungen vornehmen, um dem Eintritt eines solchen Ereignisses Rechnung zu tragen (siehe Annex 1 § 4(f) der Emissionsbedingungen). Ein Potentieller Anpassungsgrund, der vermindern oder werterhöhend auf den theoretischen Wert der Fondsanteile oder Aktien wirkt, oder diverse fondsbezogene, außergewöhnliche Ereignisse (insbesondere Fusionsereignisse, Insolvenz oder andere Anpassungen oder Änderungen des Anlageziels, der Gründungsdokumente, der Managementgesellschaft, der aufsichtsrechtlichen oder steuerlichen Behandlung eines Fonds) berechtigen die Berechnungsstelle zu bestimmten Anpassungen der Emissionsbedingungen, um dem Eintritt eines solchen Ereignisses Rechnung zu tragen.

Die Endgültigen Bedingungen enthalten in diesem Fall eine Erläuterung des Zusammenhangs zwischen dem Rückzahlungsbetrag einerseits und andererseits dem Fonds bzw. dem Fondskorb, die Bestimmung der Marktstörungsereignisse, die Anpassungsmöglichkeiten durch die Berechnungsstelle, Angaben der Informationsquelle(n) insbesondere in Bezug auf die historische Entwicklung und Volatilität des bzw. der Fonds, sowie gegebenenfalls besondere Risikohinweise (siehe "Risikofaktoren - Risikofaktoren betreffend die Schuldverschreibungen – Zusätzliche Risikofaktoren betreffend Derivative Schuldverschreibungen"). Die Endgültigen Bedingungen können zudem vorsehen, dass der Emittentin ein Recht zur vorzeitigen Rückzahlung der Schuldverschreibungen im Falle des Eintritts von bestimmten, zu spezifizierenden Ereignissen in Bezug auf den oder die Investmentfonds zusteht, sowie den in einem solchen Fall maßgeblichen Auszahlungsbetrag regeln.

E. Verkaufsbeschränkungen, Besteuerung und sonstige Bedingungen, die für alle Schuldverschreibungen gelten

1) Verkaufsbeschränkungen

Die Schuldverschreibungen sind frei übertragbar. Angebot und Verkauf der unter diesem Angebotsprogramm begebenen Schuldverschreibungen unterliegen stets den in den Ländern, in denen die Schuldverschreibungen angeboten bzw. verkauft werden anwendbaren Verkaufsbeschränkungen. Im Folgenden aufgeführt sind die Verkaufsbeschränkungen für die Mitgliedsstaaten des Europäischen Wirtschaftsraums, die Vereinigten Staaten von Amerika, das Vereinigte Königreich und die Niederlande. Weitere Verkaufsbeschränkungen können gegebenenfalls in den Endgültigen Bedingungen aufgeführt werden.

(i) Vertragsstaaten des Europäischen Wirtschaftsraums

In Bezug auf jeden Vertragsstaat des Abkommens über den Europäischen Wirtschaftsraum, der die Prospektrichtlinie umgesetzt hat (jeweils ein "**Maßgeblicher Vertragsstaat**"), hat jeder Dealer erklärt und sich verpflichtet und wird von jedem künftig im Rahmen des Programms ernannten Dealer verlangt werden zu erklären und sich zu verpflichten, dass er ab dem Zeitpunkt, zu dem die Prospektrichtlinie in dem betreffenden Maßgeblichen Vertragsstaat umgesetzt wird (der "**Maßgebliche Umsetzungszeitpunkt**"), in diesem Maßgeblichen Vertragsstaat kein öffentliches Angebot von Schuldverschreibungen, die Gegenstand des in diesem Basisprospekt behandelten Angebots entsprechend der Vervollständigung durch die dazugehörigen endgültigen Bedingungen sind, durchgeführt hat oder künftig durchführen wird, mit der Ausnahme, dass er ein öffentliches Angebot dieser Schuldverschreibungen ab dem Maßgeblichen Umsetzungszeitpunkt in dem betreffenden Maßgeblichen Vertragsstaat durchführen kann:

(a) wenn in den endgültigen Bedingungen bezüglich der Schuldverschreibungen festgelegt wird, dass ein Angebot der Schuldverschreibungen anders als gemäß Art. 3(2) der Prospektrichtlinie in dem Maßgeblichen Vertragsstaat (das "**Nichtausgenommene Angebot**") gemacht werden darf, in dem Zeitraum ab dem Tag nach der Veröffentlichung eines Prospekts für diese Schuldverschreibungen, der von der zuständigen Behörde in diesem Maßgeblichen Vertragsstaat gebilligt wurde oder gegebenenfalls in einem anderen Maßgeblichen Vertragsstaat gebilligt wurde und der zuständigen Behörde

in diesem Maßgeblichen Vertragsstaat eine entsprechende Bescheinigung übermittelt wurde, sofern der Prospekt danach durch die endgültigen Bedingungen für das Nichtausgenommene Angebot vervollständigt wurde, jeweils gemäß der Prospektrichtlinie und bis zu einem im betreffenden Prospekt oder den endgültigen Bedingungen als anwendbar festgelegten Zeitpunkt;

(b) jederzeit gegenüber juristischen Personen, die an den Finanzmärkten tätig werden dürfen oder einer entsprechenden Aufsicht unterliegen, bzw. falls eine entsprechende Erlaubnis oder Aufsicht nicht besteht, deren Gesellschaftszweck einzig in der Anlage in Wertpapieren besteht;

(c) jederzeit gegenüber juristischen Personen, die mindestens zwei der folgenden Voraussetzungen erfüllen: (1) während des letzten Geschäftsjahres durchschnittlich mindestens 250 Mitarbeiter; (2) eine Bilanzsumme von mehr als € 43.000.000 und (3) ein jährlicher Nettoumsatz von mehr als € 50.000.000, ausweislich des letzten Jahres- bzw. Konzernabschlusses;

(d) jederzeit gegenüber weniger als 100 natürlichen oder juristischen Personen (außer qualifizierten Anlegern gemäß der Definition in der Prospektrichtlinie), sofern die vorherige Zustimmung des bzw. der seitens der Emittentin für das Angebot ernannten Dealer eingeholt wird; oder

(e) jederzeit in allen anderen Fällen, die unter Art. 3(2) der Prospektrichtlinie fallen;

vorausgesetzt dass die in (b) bis (e) bezeichneten Angebote von Schuldverschreibungen nicht die Veröffentlichung eines Prospekts gemäß Art. 3 der Prospektrichtlinie oder eines Nachtrags zu einem Prospekt gemäß Art. 16 der Prospektrichtlinie durch die Emittentin oder einen Händler erfordern.

Im Sinne dieser Vorschrift bezeichnet der Ausdruck "öffentliches Angebot von Schuldverschreibungen" in Bezug auf Schuldverschreibungen in einem Maßgeblichen Vertragsstaat eine Mitteilung in jedweder Form und auf jedwede Art und Weise, die ausreichende Informationen über die Angebotsbedingungen und die anzubietenden Schuldverschreibungen enthält, um einen Anleger in die Lage zu versetzen, sich für den Kauf oder die Zeichnung der Schuldverschreibungen zu entscheiden, gegebenenfalls in einer in diesem Vertragsstaat durch eine Maßnahme zur Umsetzung der Prospektrichtlinie in diesem Vertragsstaat abgeänderten Form, und der Ausdruck Prospektrichtlinie bezeichnet die Richtlinie 2003/71/EG und umfasst jegliche maßgeblichen Umsetzungsmaßnahmen in den einzelnen Maßgeblichen Vertragsstaaten.

(ii) *Vereinigte Staaten von Amerika*

Die Schuldverschreibungen und die Garantie sind und werden in Zukunft nicht nach dem Securities Act registriert und dürfen nicht innerhalb der Vereinigten Staaten, oder für Rechnung oder zum Vorteil von U.S. Personen angeboten oder verkauft werden, es sei denn dies erfolgt im Rahmen bestimmter Transaktionen, die von der Registrierungspflicht im Sinne des Securities Act befreit sind. Die Begriffe, die in diesem Absatz verwendet werden, haben die Bedeutung, die ihnen durch die Regulation S zugewiesen wird.

Der Handel in den Schuldverschreibungen ist nicht von der U.S. Commodity Futures Trading Commission unter dem U.S. Commodity Exchange Act in der jeweils aktuellen Fassung zugelassen worden. Die Schuldverschreibungen werden außerhalb der

Vereinigten Staaten gemäß Regulation S Nicht-U.S. Personen angeboten und an solche verkauft und dürfen weder im rechtlichen noch im wirtschaftlichen Eigentum von U.S. Personen stehen.

Die Schuldverschreibungen unterliegen bestimmten Voraussetzungen des U.S.-Steuerrechts und dürfen nicht innerhalb der Vereinigten Staaten oder innerhalb der zu den Vereinigten Staaten gehörenden Besitzungen, oder einer U.S. Person, mit Ausnahme im Rahmen bestimmter Transaktionen, die durch Vorschriften des U.S.-Steuerrechts erlaubt sind, angeboten, verkauft oder geliefert werden. Die Begriffe, die in diesem Absatz verwendet werden, sind ihrer entsprechenden Bedeutung im Englischen im Sinne des Internal Revenue Code von 1986 der Vereinigten Staaten und der hierunter ergangenen Bestimmungen auszulegen.

Der Dealer hat zugesichert und jede weitere als Dealer ernannte Bank wird zusichern, dass sie die Schuldverschreibungen (i) zu keinem Zeitpunkt im Rahmen ihres Vertriebs und (ii) nicht auf andere Weise innerhalb von 40 Tagen nach Beendigung des Vertriebs einer identifizierbaren Tranche, wie von der Hauptzahlstelle festgelegt und ihr gegenüber seitens des Dealers bestätigt (oder, im Falle identifizierbarer Tranchen der Schuldverschreibungen, die an oder durch mehrere Dealer verkauft werden, seitens aller Dealer in Bezug auf die Schuldverschreibungen einer von oder durch sie gekauften identifizierbaren Tranche, wobei die Hauptzahlstelle in diesem Fall diese Dealer informieren wird, wenn alle Dealer dies bestätigt haben), innerhalb der Vereinigten Staaten oder an, oder für Rechnung oder zum Vorteil von U.S. Personen anbieten, verkaufen oder liefern wird, sofern es nicht nach den Bestimmungen des Übernahmevertrages gestattet ist. Der Dealer hat zugesichert und jede weitere als Dealer ernannte Bank wird zusichern, dass sie jedem Händler, an den der jeweilige Dealer während des Compliance-Zeitraums ("*distribution compliance period*") für den Vertrieb Schuldverschreibungen veräußert, eine Bestätigung oder Mitteilung übersendet, die die Beschränkungen hinsichtlich des Angebots oder Verkaufs von Schuldverschreibungen in den Vereinigten Staaten oder an, oder für Rechnung oder zum Vorteil von U.S. Personen beinhaltet. Die Begriffe, die in diesem Absatz verwendet werden, haben die Bedeutung, die ihnen durch die Regulation S des Securities Act zugewiesen wird.

Innerhalb von 40 Tagen nach dem Beginn des Angebots könnte ein Angebot oder ein Verkauf der Schuldverschreibungen innerhalb der Vereinigten Staaten durch einen Händler, der nicht an der Emission der Schuldverschreibungen beteiligt ist, gegen die Registrierungspflicht des Securities Act verstoßen.

(iii) *Vereinigtes Königreich*

Der Dealer hat erklärt, versichert und sich dazu verpflichtet, und jeder zusätzlich ernannte Dealer wird ebenfalls erklären, versichern und sich dazu verpflichten, dass

- (1) in Bezug auf Schuldverschreibungen, die innerhalb eines Jahres nach ihrer Begebung zurückgezahlt werden, dass er (a) eine Person ist, deren normaler Geschäftsbetrieb den Erwerb, die Verwahrung, die Verwaltung oder den Absatz von Vermögensanlagen (in eigenem oder fremdem Namen) umfasst und er (b) Schuldverschreibungen nur Personen angeboten oder verkauft hat und anbieten oder verkaufen wird, deren normaler Geschäftsbetrieb den Erwerb, die Verwahrung, die Verwaltung oder den Absatz von Vermögensanlagen (in eigenem oder fremdem Namen) umfasst, soweit die Begebung der Schuldverschreibungen

andernfalls einen Verstoß der Emittentin gegen Paragraph 19 Financial Services and Markets Act 2000 ("FSMA") begründen würde.

(2) er eine Einladung oder Aufforderung zur Beteiligung an einem Investment ("*investment activity*" im Sinne von Paragraph 21 FSMA), die sie im Zusammenhang mit der Begebung und dem Verkauf der Schuldverschreibungen erhalten hat, nur verbreitet oder hat verbreiten lassen und dies auch nur dann verbreiten oder verbreiten lassen wird, wenn Paragraph 21(1) FSMA auf die Emittentin keine Anwendung findet; und

(3) er alle anwendbaren Bestimmungen des FSMA im Zusammenhang mit sämtlichen Handlungen in Bezug auf die Schuldverschreibungen eingehalten hat und zukünftig einhalten wird, die innerhalb, ausgehend vom oder in anderer Weise unter Einbeziehung des Vereinigten Königreichs erfolgen.

(iv) *Die Niederlande*

Effektive Nullkupon-Inhaberschuldverschreibungen sowie sonstige effektive Schuldverschreibungen, bei denen keine Zinsen während der Laufzeit, sondern erst bei Fälligkeit ausgezahlt werden (Sparzertifikate oder Sparbriefe bzw. Spaarbewijzen wie im niederländischen Gesetz über Sparzertifikate bzw. *Wet inzake spaarbewijzen* bestimmt, im Folgenden das "**WIS**"), dürfen nur über eine Vermittlung durch entweder die Emittentin oder ein Mitglied der Euronext Amsterdam N.V. in Richtung, aus Richtung oder innerhalb der Niederlande unmittelbar oder mittelbar übertragen oder angenommen werden, wobei stets die Bestimmungen des WIS und die entsprechenden Durchführungsbestimmungen ordnungsgemäß befolgt werden müssen (was Registrierungserfordernisse einschließt). Eine solche Vermittlung ist allerdings nicht erforderlich im Hinblick auf (i) die Erstbegebung von solchen Schuldverschreibungen an ihre ursprünglichen, ersten Inhaber, (ii) die Übertragung und Annahme durch Privatpersonen, die nicht im Rahmen der Durchführung einer beruflichen oder geschäftlichen Tätigkeit handeln sowie (iii) die Begebung solcher Schuldverschreibungen und der Handel mit ihnen, wenn sie physisch außerhalb der Niederlande begeben und nicht unmittelbar danach in den Niederlanden vertrieben werden.

2) **Steuerliche Behandlung der Schuldverschreibungen**

Werden Zahlungen aus Schuldverschreibungen an nicht in der Bundesrepublik Deutschland ansässige Anleger geleistet, werden in der Bundesrepublik Deutschland keine Steuern an der Quelle, d.h. beim Emittenten einbehalten. Für den Fall der Einführung einer Quellensteuer in den Niederlanden oder den Vereinigten Staaten von Amerika ist ein Ausgleichsbetrag in der Höhe zu zahlen, der erforderlich ist, um den Inhaber der Schuldverschreibungen in die Lage zu versetzen, in der er wäre, wenn keine Quellensteuer einbehalten worden wäre (siehe Annex 1 § 6 der Emissionsbedingungen). Für diesen Fall hat die Emittentin ein Sonderkündigungsrecht (siehe Annex 1 § 6 der Emissionsbedingungen).

Sofern die Schuldverschreibungen durch die Emittentin in anderen Ländern als der Bundesrepublik Deutschland angeboten werden, können die Angaben zu Quellensteuern in den Endgültigen Bedingungen oder, bei einem Angebot nach Festlegung der Endgültigen Bedingungen, in einem Nachtrag zu diesem Basisprospekt veröffentlicht werden.

a) Bundesrepublik Deutschland

Die folgenden Ausführungen zu einigen steuerlichen Folgen des Kaufs, Haltens und der Veräußerung der Schuldverschreibungen in Deutschland basieren auf den derzeit gültigen Steuergesetzen (einschließlich etwaiger Doppelbesteuerungsabkommen), Regelungen, Entscheidungen, Urteilen und Verwaltungserlassen. Diese können jederzeit geändert oder anders ausgelegt werden, auch mit rückwirkendem Effekt. Es wird jedoch nicht auf alle möglichen steuerlichen Überlegungen, die für die Entscheidung eines einzelnen Kaufinteressenten für den Erwerb, das Halten oder die Veräußerung von Schuldverschreibungen von Bedeutung sind, eingegangen, insbesondere nicht auf spezifische Umstände, die für bestimmte Erwerber von Bedeutung sein können. Das bedeutet, dass der folgende Text sich ausschließlich auf Schuldverschreibungen als Anlagegegenstand an sich bezieht (außer es wird anderweitig ausdrücklich darauf hingewiesen) und sich nicht mit Personen in ihrer spezifischen steuerlichen Situation befasst. Die Informationen im nachfolgenden Abschnitt sind weder als rechtliche oder steuerrechtliche Beratung gedacht, noch sollen sie als solche verstanden werden.

Potentiellen Anlegern in die Schuldverschreibungen wird daher geraten, ihren eigenen steuerlichen Berater zur Klärung der deutschen und anderen steuerlichen Konsequenzen zu konsultieren, die aus einem Investment in die Schuldverschreibungen folgen.

(i) Steuerinländer

Eine Person ist grundsätzlich in der Bundesrepublik Deutschland steuerlich ansässig, wenn ihr Wohnsitz, ihr gewöhnlicher Aufenthalt, die Geschäftsleitung oder ihr Verwaltungssitz in der Bundesrepublik Deutschland belegen ist (**"Inländischer Halter"**).

Nach derzeitig gültigem deutschem Steuerrecht sind Kapitalrückzahlungen auf die Schuldverschreibungen in Deutschland nicht steuerpflichtig.

Besteuerung der Zinserträge

Zinszahlungen auf die Schuldverschreibungen einschließlich Zinszahlungen, die bis zu einer Übertragung der Schuldverschreibungen angewachsen sind und gesondert gutgeschrieben werden (Stückzinsen), an Inländische Halter, unterliegen der deutschen Einkommen- oder Körperschaftsteuer. Werden die Schuldverschreibungen im Betriebsvermögen eines inländischen Gewerbebetriebes gehalten, unterliegen die Zinszahlungen auf die Schuldverschreibungen zusätzlich der Gewerbesteuer. Die Gewerbesteuer ist eine Gemeindesteuer, deren effektiver Steuersatz abhängig von dem Gewerbesteuerhebesatz der jeweiligen Gemeinde derzeit zwischen 12% und 20% liegt.

Zinsabschlag auf Zinserträge

Wenn die Schuldverschreibungen von einem Inländischem Halter in einem Wertpapierdepot einer inländischen Niederlassung eines inländischen oder ausländischen Kredit-, bzw. Finanzdienstleistungsinstituts verwahrt oder verwaltet werden, welches die Zinsen auszahlt oder gutschreibt ("**Deutsche Zahlstelle**"), wird auf die Zinserträge einschließlich der erhaltenen Stückzinsen ein Zinsabschlag von 30% zuzüglich des Solidaritätszuschlags von 5,5% hierauf, insgesamt also 31,65%, auf den Bruttobetrag der Zinszahlungen erhoben. (Der Zinsabschlag stellt keine Form der Quellenbesteuerung im engeren Sinne dar, da er nicht auf Emittentenebene, sondern nur von der Deutschen Zahlstelle erhoben wird.) Stückzinsen, die ein Inländischer Halter beim Kauf der Schuldverschreibungen gezahlt hat, können gegebenenfalls mit der Summe der Zinserträge aus der Schuldverschreibung verrechnet werden und verringern unter bestimmten Umständen den Betrag, der dem Zinsabschlag unterliegt. Werden die Schuldverschreibungen

gegen Zahlung oder Gutschrift der Zinserträge bei einer Deutschen Zahlstelle ausgehändigt (Tafelgeschäft), beträgt der Zinsabschlag stets 35% zuzüglich des Solidaritätszuschlages in Höhe von 5,5% hierauf, insgesamt also 36,925%.

Wenn der Inländische Halter eine Privatperson ist, für die Zinserträge aus den Schuldverschreibungen Einkommen aus Kapitalvermögen darstellen und dieser Inländische Halter der Schuldverschreibungen bei der Deutschen Zahlstelle einen Freistellungsauftrag abgegeben hat, wird kein Zinsabschlag einbehalten. Der Zinsabschlag wird jedoch nur insoweit nicht einbehalten, als Zinseinkünfte aus den Schuldverschreibungen zusammen mit anderem Einkommen aus Kapitalvermögen, das von der betreffenden Deutschen Zahlstelle verwaltet wird, nicht den in dem Freistellungsauftrag angegebenen Maximalbetrag übersteigen. Gleichermaßen werden keine Steuern einbehalten, wenn der Inländische Halter der Schuldverschreibungen bei der Deutschen Zahlstelle eine durch das zuständige örtliche Finanzamt ausgestellte Nichtveranlagungsbescheinigung einreicht.

Zinsabschlag und Solidaritätszuschlag können als Vorauszahlungen auf die endgültige Einkommen- oder Körperschaftsteuerschuld (zuzüglich des Solidaritätszuschlags hierauf) des Inländischen Halters angerechnet oder, wenn sie höher als die gesamte Steuerschuld ausfallen, auf Antrag erstattet werden.

Steuerinländer, die die Schuldverschreibungen im Privatvermögen halten, sind berechtigt, einen Werbungskostenpauschbetrag von EUR 51 (EUR 102 für Ehegatten, die gemeinsam veranlagt werden), bei der Berechnung ihres Einkommens aus Kapitalvermögen (einschließlich der Erträge aus den Schuldverschreibungen), ebenso wie einen Sparerfreibetrag von derzeit EUR 750 (EUR 1.500 bei Ehegatten, die gemeinsam veranlagt werden) geltend zu machen.

Veräußerung oder Rückgabe der Schuldverschreibungen

Gewinne, die ein Inländischer Halter, der die Schuldverschreibungen im Privatvermögen hält, durch Veräußerung oder Rückgabe der Schuldverschreibungen (oder gegebenenfalls, aus Zahlungen bei Fälligkeit der Schuldverschreibungen) erzielt, sind generell steuerpflichtig, wenn die Veräußerungsgewinne innerhalb eines Jahres nach dem Erwerb der Schuldverschreibungen erzielt wurden. Veräußerungsverluste können nur mit steuerpflichtigen Veräußerungsgewinnen, die durch die Veräußerung von Schuldverschreibungen oder aus anderen privaten Veräußerungsgeschäften erzielt wurden, innerhalb des gleichen Steuerjahres und, mit gewissen Beschränkungen, auch im Vorjahr oder den nachfolgenden Jahren verrechnet werden.

Private Veräußerungsgewinne sind nur steuerpflichtig, wenn der Gesamtbetrag aus den steuerpflichtigen privaten Veräußerungsgeschäften erzielte Gesamtgewinn die Freigrenze in Höhe von EUR 512 innerhalb eines Kalenderjahres überschreitet, sofern die Schuldverschreibungen nicht als Finanzinnovationen, wie unter dem folgenden Abschnitt "*Spezielle Regelungen für Finanzinnovationen*" beschrieben, zu qualifizieren sind.

Veräußerungsgewinne, die aus der Veräußerung oder der Rückgabe von Schuldverschreibungen stammen, unterliegen nicht der deutschen Einkommensteuer, wenn die Schuldverschreibungen nach mehr als einem Jahr nach ihrem Erwerb veräußert oder zurückgegeben werden, sofern die Schuldverschreibungen nicht als Finanzinnovationen, wie unter dem folgenden Abschnitt "*Spezielle Regelungen für Finanzinnovationen*" beschrieben, zu qualifizieren sind.

Unabhängig von der Haltedauer unterliegt jeder Veräußerungsgewinn, der durch die Veräußerung oder die Rückgabe der Schuldverschreibungen (oder, gegebenenfalls, aus der Zahlung bei Fälligkeit der Schuldverschreibungen) erzielt wurde, der Einkommens- oder Körperschaftssteuer,

einschließlich der Gewerbesteuer, wenn diese Schuldverschreibungen Teil des Betriebsvermögens eines Inländischen Halters sind.

(ii) Spezielle Regelungen für Finanzinnovationen

Soweit bestimmte Schuldverschreibungen als Finanzinnovationen klassifiziert werden, sind besondere Regelungen bezüglich der Besteuerung bei Veräußerung oder der Rückgabe oder der Fälligkeit der Schuldverschreibungen anzuwenden. Insbesondere können Fremdkapitalinstrumente als Finanzinnovationen kategorisiert werden, wenn (i) die Zahlung eines Entgelts für die Kapitalüberlassung (insbesondere Zinsen) oder (ii) die Rückzahlung des Kapitalvermögens zugesagt oder gewährt worden ist.

Falls die Schuldverschreibungen als Finanzinnovationen zu qualifizieren sind, sind Veräußerungsgewinne, die bei Veräußerung, Rückgabe oder Fälligkeit der Schuldverschreibungen durch einen Inländischen Halter, der die Schuldverschreibungen im Privatvermögen hält, erzielt werden, ungeachtet der oben unter der Überschrift "*Veräußerung oder Rückgabe der Schuldverschreibungen*" beschriebenen einjährigen Spekulationsfrist in Höhe der besitzanteiligen Emissionsrendite einkommensteuerpflichtig. Dies gilt auch für Veräußerungsgewinne, die von einem Zweit- oder Drittinvestor, welcher ein deutscher Privatinvestor ist, erzielt wurden.

Wenn eine Emissionsrendite nicht feststellbar ist, gilt die Differenz zwischen den Erträgen aus dem Veräußerung oder der Rückgabe und dem Erwerbspreis der Schuldverschreibungen als Zinsertrag (Marktrendite). Wenn die Schuldverschreibungen in einer anderen Währung als Euro denominated sind, ist die Marktrendite in dieser anderen Währung zu berechnen. Währungsgewinne sind nur steuerpflichtig, wenn die Veräußerung oder die Rückgabe innerhalb eines Jahres nach dem Erwerb der Schuldverschreibungen erfolgen. Falls eine Emissionsrendite ermittelt werden kann, unterliegt nur der Teil der Veräußerungsgewinne der Einkommensteuer, der auf die Emissionsrendite während der Haltedauer der Schuldverschreibungen durch den jeweiligen Inländischen Halter entfällt.

Bei Veräußerung, Rückgabe oder Fälligkeit der Schuldverschreibungen, die als Finanzinnovationen zu kategorisieren sind, unterliegt die Marktrendite einem Zinsabschlag in Höhe von 30% (zuzüglich des Solidaritätszuschlages von 5,5% hierauf), wenn die Schuldverschreibungen seit ihrem Erwerb in einem Wertpapierdepot der selben Deutschen Zahlstelle gehalten oder verwaltet wurden. Wenn die Schuldverschreibungen während ihrer Haltedauer nicht in einem Wertpapierdepot bei ein- und derselben Deutschen Zahlstelle gehalten wurden, wird der obige Unterschiedsbetrag als Bemessungsgrundlage für Zinsabschlag und Solidaritätszuschlag durch eine Pauschale von 30% des Veräußerungs- oder Rückgabepreises ersetzt.

Wie oben beschrieben können der Zinsabschlag und der Solidaritätszuschlag auf die endgültige deutsche Steuerlast des Inländischen Halters angerechnet oder auf Antrag erstattet werden.

(iii) Steuerausländer

Erträge, die eine Person, die nicht in der Bundesrepublik Deutschland steuerlich ansässig ist ("**Ausländischer Halter**"), aus den Schuldverschreibungen erzielt, sind üblicherweise von der deutschen Einkommen- und Körperschaftsbesteuerung ausgenommen. Zinsabschlag und Solidaritätszuschlag werden nicht einbehalten (selbst wenn die Schuldverschreibungen bei einer Deutschen Zahlstelle gehalten werden). Voraussetzung hierfür ist, dass (i) die Schuldverschreibungen nicht als Betriebsvermögen in einer deutschen Betriebsstätte eines

Ausländischen Halters (einschließlich eines ständigen Vertreters oder festen Einrichtung des Ausländischen Halters der Schuldverschreibungen) gehalten werden; (ii) die Erträge, die durch die Schuldverschreibungen erzielt werden, nicht anderweitig deutsche Einkommensquellen begründen (wie beispielsweise Einkommen aus Vermietung und Verpachtung von in Deutschland belegenen Immobilien); (iii) die Schuldverschreibungen nicht im Rahmen eines Tafelgeschäfts bei einer Deutschen Zahlstelle vorgelegt werden; und (iv) falls die Schuldverschreibungen in einem Wertpapierdepot bei einer Deutschen Zahlstelle gehalten oder verwaltet werden, der Ausländische Halter die nach deutschem Recht erforderlichen Verfahren einhält und belegt, dass die Schuldverschreibungen nicht der Besteuerung in Deutschland unterliegen.

Falls die Zinsen der Besteuerung in Deutschland unterliegen (beispielsweise, falls die Schuldverschreibungen im Betriebsvermögen einer deutschen Betriebsstätte eines Ausländischen Halters gehalten werden), ist die steuerliche Behandlung des Ausländischen Halters ähnlich der, die oben unter dem Kapitel "*Steuerinländer*" beschrieben ist.

(iv) Richtlinie der EU für die Besteuerung von Spareinlagen

Am 3. Juni 2003 hat der Rat der Europäischen Union ("ECOFIN") eine Richtlinie hinsichtlich der Besteuerung von Zinserträgen ("Richtlinie") beschlossen. Danach ist jeder Mitgliedsstaat der Europäischen Union seit dem 1. Juli 2005 verpflichtet, die Steuerbehörden der anderen Mitgliedsstaaten mit Informationen über Zinszahlungen zu versorgen, die eine Person in seiner Jurisdiktion an eine natürliche Person mit Sitz in dem anderen Mitgliedsstaat bezahlt.

Für eine Übergangszeit haben Österreich, Belgien und Luxemburg stattdessen eine Quellensteuer auf die Zinszahlungen im Sinne der Richtlinie mit einem Steuersatz von 15% für die ersten drei Jahre nach Inkrafttreten dieser Richtlinie, von 20% für die folgenden drei Jahre und von 35% ab dem siebten Jahr nach Inkrafttreten dieser Richtlinie, eingeführt.

Einige Drittländer oder –gebiete, einschließlich Schweiz, haben ähnliche Maßnahmen ergriffen oder sind übereingekommen solche zu ergreifen (das Quellensteuersystem im Falle der Schweiz).

Am 26. Januar 2004 wurde die EU-Zinsrichtlinie in Deutschland durch die Zinsinformationsverordnung umgesetzt; letztere trat am 1. Juli 2005 in Kraft.

(v) Schenkung- und Erbschaftsteuer

Nach deutschem Recht wird keine Erbschaft- oder Schenkungsteuer in Bezug auf die Schuldverschreibungen erhoben, wenn im Fall der Erbschaftsteuer sowohl der Erblasser als auch der Erbe und im Falle der Schenkungsteuer, sowohl der Schenker als auch der Beschenkte nicht in Deutschland steuerlich ansässig sind und nicht als Steuerinländer zum Zeitpunkt der Übertragung gelten, und die Schuldverschreibungen auch nicht einer Betriebsstätte in Deutschland zugerechnet werden können. Im Falle eines Erblassers, Schenkers oder Erben, der die deutsche Staatsangehörigkeit besitzt, gilt dies nur, wenn diese Person mindestens fünf aufeinander folgende Jahre nicht in Deutschland steuerlich ansässig war.

(vi) Stempelsteuer

In Deutschland existieren keine Stempel-, Emissions- Registrierungs- oder ähnliche Steuern oder Abgaben im Zusammenhang mit der Ausgabe oder Lieferung von Schuldverschreibungen. Derzeit wird in Deutschland keine Vermögensteuer erhoben.

(vii) 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:

Zinserträge:

Wenn die Schuldverschreibungen oder Zinsscheine 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 und dieses die Zinsen auszahlt oder gutschreibt, oder die Zinsen gegen Aushändigung von Zinsscheinen durch ein deutsches Kredit- oder Finanzdienstleistungsinstitut (bzw. die inländische Niederlassung eines ausländischen Instituts), ein inländisches Wertpapierhandelsunternehmen oder eine inländische Wertpapierhandelsbank ausbezahlt oder gutgeschrieben werden, so wird ein Kapitalertragsteuerabzug in Höhe von 25 % zuzüglich Solidaritätszuschlags, mithin insgesamt 26,375 %, auf die Zinszahlungen vorgenommen werden.

Veräußerungsgewinne:

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 Rückgabebetrags 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

Zinszahlungen unter den Schuldverschreibungen, die dem Inhaber ab dem 01.01.2009 zufließen, werden steuerpflichtig sein und der Kapitalertragsteuer unterliegen.

Wenn die Schuldverschreibungen als Finanzinnovationen zu qualifizieren sind, werden Veräußerungs- und Einlösungsgewinne ebenfalls ab dem 01.01.2009 der Abgeltungssteuer unterliegen.

Wenn die Schuldverschreibungen als Spekulationsinstrumente im Sinne des § 23 EStG zu qualifizieren sind, werden Veräußerungs- und Einlösungsgewinne noch bei Einlösung bis zum 30.06.2009 nach den derzeit gültigen Regeln besteuert, sind also nach Ablauf der einjährigen Haltefrist steuerfrei.

Ansonsten werden Veräußerungs- und Einlösungsgewinne der Abgeltungssteuer unterliegen, wenn die Schuldverschreibungen nach dem 31.12.2008 angeschafft werden. Sie werden weiterhin nach den derzeit geltenden Regeln besteuert werden, wenn die Schuldverschreibungen vor dem 01.01.2009 angeschafft werden.

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*“ beschrieben.

3) Bedingungen und Konditionen des Angebots

a) Zeitplan und Umsetzung von Angeboten

Die Emission wird von der Emittentin und/oder den Banken, die die Emission gegebenenfalls ganz oder teilweise zur Platzierung übernommen haben, zur Zeichnung oder zum Erwerb angeboten. Darüber hinaus ist nach Aufnahme einer Börsennotierung ein Erwerb über die Börse oder bei der Emittentin bzw. den Banken möglich.

b) Angebotsbedingungen

Der Zeichnungs- oder Angebotspreis für unter diesem Angebotsprogramm begebenen Schuldverschreibungen richtet sich nach Angebot und Nachfrage, wird laufend auf Grund der Marktlage angepasst und kann bei der Emittentin sowie den Banken, die die Emission ganz oder teilweise übernommen haben, erfragt werden; bei einem Erwerb über die Börse gelten die im Börsenhandel maßgeblichen Abwicklungsregelungen. Etwaige besondere Bedingungen des Angebotes werden gegebenenfalls in den Endgültigen Bedingungen ausgeführt.

c) Emissionsvolumen

Das Angebotsvolumen/Emissionsvolumen wird in den Endgültigen Bedingungen festgelegt. Sollte das Angebotsvolumen in den Endgültigen Bedingungen nicht festgelegt werden können, wird der Zeitpunkt sowie Art und Weise der Berechnung sowie der Bekanntgabe des Angebotsvolumens in den Endgültigen Bedingungen angegeben.

d) Angebotsfrist

Die Schuldverschreibungen werden entweder fortlaufend oder innerhalb der genannten Angebotsfrist fortlaufend auf Basis des jeweils aktuellen nach Marktlage ermittelten Preises oder in anderer Weise wie in den jeweiligen Endgültigen Bedingungen festgelegt angeboten. Die Emittentin behält sich außerdem gegebenenfalls vor, die Angebotsfrist vorzeitig zu beenden, wenn Zeichnungen in Höhe des Angebotsvolumens der Schuldverschreibungen vorliegen. Wenn sich während der jeweiligen Angebotsfrist das Marktumfeld oder sonstige Rahmenbedingungen der Emission so gravierend verändern, das nach Ansicht der Emittentin die Marktgerechtigkeit des Angebots der Schuldverschreibungen nicht mehr gegeben ist, hat die Emittentin das Recht, die Angebotsfrist entweder vorzeitig zu beenden oder die Emission nicht zu begeben.

e) Zeichnung

Eine Zahlung des Zeichnungs- oder Kaufpreises erfolgt auf Grund des zwischen Emittentin bzw. anbietender Bank und dem Anleger abzuschließenden Zeichnungs- oder Kaufvertrages für die Schuldverschreibungen. Es ist keine Vorauszahlung und in der Regel auch keine Zuteilung der Schuldverschreibungen vorgesehen. Etwaige Mindest- oder Höchstzeichnungsanlagevolumen werden gegebenenfalls in den Endgültigen Bedingungen festgelegt.

f) Zeichnungspreis

Angaben zur Zahlbarkeit des Zeichnungs- oder Kaufpreises wird in den Endgültigen Bedingungen festgelegt.

g) Lieferung

Die Lieferung und Zahlung erfolgt beim Erstverkauf per Valuta der Emission, danach gemäß den individuellen Kaufverträgen, jeweils durch Lieferung gegen Zahlung über das jeweilige Clearingsystem nach den für das jeweilige Clearingsystem gültigen Regelungen, sofern im Einzelfall nichts anderes vereinbart wurde bzw. in den Endgültigen Bedingungen anderweitig angegeben wird.

h) Ergebnis des Angebotes

Sollen die Ergebnisse eines Angebots bekannt gemacht werden, so ist der Zeitpunkt und die Art und Weise einer solchen Bekanntmachung in den entsprechenden Endgültigen Bedingungen bestimmt.

i) Bezugsrechte

Bezugsrechte sind nicht vorgesehen.

j) Zuteilung der Schuldverschreibungen

Eine etwaige Zuteilung wird in den Endgültigen Bedingungen geregelt. Eine Zahlung des Kaufpreises erfolgt auf Grund des zwischen der Emittentin bzw. übernehmenden Bank oder sonstigen Vertriebsstellen und dem Anleger abzuschließenden Kaufvertrages für die Schuldverschreibungen.

k) Zielgruppe und –märkte

Sofern das Angebot auf bestimmte Märkte und/oder Zielgruppen begrenzt wird, wird dies in den Endgültigen Bedingungen festgelegt. Im Übrigen können die Schuldverschreibungen von jedem Anleger erworben werden, soweit nicht gesetzliche Regelungen dagegen stehen.

l) Zuteilungsverfahren

Ist ein Zuteilungsverfahren vorgesehen, werden die Einzelheiten, insbesondere bezüglich der Meldung des den Zeichnern zugeteilten Betrages und Angabe ob ein Handel vor der Meldung stattfinden kann, in den Endgültigen Bedingungen festgelegt.

m) Preisfestsetzung

Der erste Angebotskurs wird von der Emittentin nach billigem Ermessen auf Basis der aktuellen Marktlage festgelegt. Bei einem Kauf der Schuldverschreibungen werden die jeweils gültigen Gebührensätze zu Grunde gelegt.

Eine Kursfestsetzung erfolgt gegebenenfalls an den jeweiligen Börsen nach den dort gültigen Börsenregelungen.

4) Platzierung und Emission

a) Platzierungskonsortium

Die Schuldverschreibungen, die im Rahmen einer Emission unter diesem Angebotsprogramm begeben werden, können übernommen werden oder nicht. Sie können von einem Bankenkonsortium oder einer Gruppe sonstiger Vertriebsstellen bzw. durch einzelne übernehmende Banken oder einzelne sonstige Vertriebsstellen (siehe unten "*Übernahme der Emission*") oder von der Emittentin direkt platziert werden.

b) Zahlstellen

Zahlungen erfolgen gemäß den Emissionsbedingungen. Die Emittentin wird The Bank of New York, London Branch, One Canada Square, London E14 5AL, Vereinigtes Königreich, zum Fiscal Agent und zur Hauptzahlstelle ernennen und sie überträgt den Zahlstellendienst an The Bank of New York, Filiale Frankfurt am Main, Niedenau 61-63, 60325 Frankfurt am Main, Deutschland, oder eine andere externe Zahlstelle. Die Emittentin ist berechtigt, weitere Zahlstellen als die vorgenannte Zahlstelle festzulegen und wird eine Änderung der Zahlstellen bekannt machen. Die jeweilige(n) Zahlstelle(n) werden in den Endgültigen Bedingungen festgelegt.

c) Übernahme der Emission

Die Schuldverschreibungen, die im Rahmen einer Emission unter diesem Angebotsprogramm begeben werden, können übernommen werden oder nicht. Sie können von einem Bankenkonsortium oder einer Gruppe sonstiger Vertriebsstellen bzw. durch einzelne übernehmende Banken oder einzelne sonstige Vertriebsstellen platziert werden. Die Emittentin und die Garantin werden mit Lehman Brothers International (Europe) genau oder etwa zum Zeitpunkt der Veröffentlichung dieses Basisprospektes ein Programme Agreement abschließen. Die Emittentin ist jedoch berechtigt weitere Banken für Zwecke der Übernahme von Schuldverschreibungen als Programmdealer oder als Dealer für die Übernahme einzelner Tranchen zu bestimmen.

Im Falle der Übernahme durch eine oder mehrere Banken, werden die Namen und Adressen der Banken in den Endgültigen Bedingungen festgelegt.

d) Übernahmevertrag

Werden Schuldverschreibungen von einem Bankenkonsortium oder einzelnen Banken übernommen, wird die Emittentin mit diesen Banken zwecks Übernahme einen Übernahmevertrag schließen. Die übernehmenden Banken erhalten für die Übernahme und Platzierung der Schuldverschreibungen gegebenenfalls eine Provision, über die die Endgültigen Bedingungen informieren. Im Übernahmevertrag wird die Emittentin gegenüber den Banken verschiedene Gewährleistungen und Zusicherungen abgeben und wird sich verpflichten, bei deren Verletzung für die den Banken entstandenen Schäden zu haften.

e) Berechnungsstelle

Angaben zu einer etwaigen Berechnungsstelle finden sich in den Endgültigen Bedingungen.

5) Zulassung zum Handel und Handelsregeln

a) Zulassung zum Handel

In Zukunft kann die Notierung der Schuldverschreibungen an einem organisierten Markt einer Börse in Deutschland oder in einem anderen Mitgliedsstaat der Europäischen Wirtschaftsgemeinschaft, oder der Handel im Freiverkehr einer Börse in Deutschland oder einem entsprechenden Marktsegment einer Börse in einem anderen Mitgliedsstaat der Europäischen Wirtschaftsgemeinschaft beantragt werden, oder es kann von einer Notierung bzw. einem Handel

der Schuldverschreibungen abgesehen werden. Betreffende Angaben werden in den jeweiligen Endgültigen Bedingungen enthalten sein.

b) Börsennotierungen

Sollten nach Kenntnis der Emittentin Wertpapiere der gleichen Wertpapierkategorie, wie sie im Einzelfall angeboten oder zugelassen werden sollen, bereits zum Handel zugelassen sein, so wird dies in den betreffenden Endgültigen Bedingungen dargelegt werden.

c) Market Making

Informationen über ein etwaiges Market Making sind unter Umständen in den jeweiligen Endgültigen Bedingungen enthalten.

6) Zusätzliche Informationen

a) Berater

Falls an einer Emission Berater beteiligt sind, werden diese in den Endgültigen Bedingungen genannt und ihre Funktion beschrieben.

b) Prüfungsberichte

Die Emissionen werden nur im Rahmen der Jahresabschlussprüfungen bzw. Zwischenprüfungen der Emittentin, sofern und soweit diese erforderlich sind, von einem gesetzlichen Abschlussprüfer geprüft.

c) Sachverständige

Die Emittentin hat sich bei der Erstellung dieses Basisprospektes nicht auf Feststellungen von Sachverständigen verlassen.

d) Informationsquellen

Angaben zu Informationsquellen, denen in den Endgültigen Bedingungen enthaltene Informationen entnommen wurden, finden sich in den betreffenden Endgültigen Bedingungen.

e) Kreditrating

Zum Zeitpunkt der Billigung dieses Basisprospektes hat LBHI von den nachfolgenden Ratingagenturen die folgenden Ratingnoten erhalten:

<i>Ratingagentur</i>	<i>Rating langfristig</i>	<i>Rating kurzfristig</i>
Moody's	A1	Prime-1
S&P	A+	A-1
Fitch	AA-	F1+

Für LBTCBV gibt es kein Rating.

Ratinginformationen sind für Anleger lediglich eine Entscheidungshilfe und ersetzen nicht ihre eigene Einschätzung hinsichtlich der Geeignetheit einer Anlage für den jeweiligen Anleger und sind nicht als Kauf- oder Verkaufsempfehlung für bestimmte Schuldverschreibungen zu verstehen. Das Rating soll lediglich bei einer Anlageentscheidung unterstützen und ist nur ein Faktor in der Beurteilung, der neben anderen gesehen und gewichtet werden muss. Da das Rating oft erst dann geändert wird, wenn sich die Bonität eines Emittenten bereits verändert hat, müssen Anleger sich trotz vorhandenen Ratings ein eigenes Urteil bilden.

f) Informationen nach Emission

In den Endgültigen Bedingungen wird festgelegt ob die Emittentin Informationen nach der Emission liefern wird und gegebenenfalls die Art und Weise der Informationen und die Stelle wo diese erhältlich sind.