

Full information on the Issuer and the Guarantor and the offer of the Notes is only available on the basis of the combination of these Final Terms, the relevant Terms and Conditions of the Notes and the Prospectus dated 10 May 2006, including any supplements thereto, if any.

*Vollständige Informationen über die Emittentin, die Garantin und das Angebot der Schuldverschreibungen sind ausschließlich auf der Grundlage der Endgültigen Bedingungen, der Emissionsbedingungen der Schuldverschreibungen, zusammen mit dem Prospekt vom 10. Mai 2006 und etwaiger Nachträge dazu, falls vorhanden, erhältlich.*

**Final Terms**  
**Endgültige Bedingungen**

EUR 400,000,000 4.250 per cent. Notes due 2014  
(which are to be consolidated and to form a single series with the EUR 1,000,000,000 4.250 per cent. Notes due 2014 which were issued on 22 January 2007 ("Tranche 444"))

issued pursuant to the

*EUR 400.000.000 4,250 % Schuldverschreibungen fällig 2014  
(die mit den EUR 1.000.000.000 4,250 % Schuldverschreibungen fällig 2014, die am 22. Januar 2007 begeben wurden ("Tranche 444"), zusammengefasst werden und mit diesen eine einheitliche Serie bilden)*

begeben aufgrund des

**Euro 15,000,000,000**  
**Euro Medium Term Note Programme**

of  
von

Bayerische Motoren Werke Aktiengesellschaft ("BMW AG")  
BMW Finance N.V. ("BMW Finance")  
BMW US Capital, LLC ("BMW US Capital")  
BMW Coordination Center V.O.F. ("BMW Coordination Center")  
BMW Australia Finance Limited ("BMW Australia Finance")

Dated 11 April 2007  
Datiert 11. April 2007

**ISSUER:**  
**EMITTENTIN:** BMW Finance

**GUARANTOR:**  
**GARANTIN:** BMW AG

Specified Currency: Euro ("EUR")  
Festgelegte Währung: Euro ("EUR")

Nominal Value: EUR 400,000,000  
Nominalwert: EUR 400.000.000

Tranche No.: 458  
Tranchen-Nr.: 458

Tranche to become part of an existing Series: Yes  
Zusammenfassung der Tranche mit einer bestehenden Serie ist vorgesehen: Ja

Issue Price: 99.221 per cent.  
(plus accrued interest for 80 days amounting to EUR 3,726,027.40)  
Ausgabepreis: 99,221 %  
(zuzüglich aufgelaufener Zinsen für 80 Tage in Höhe von EUR 3.726.027,40)

Issue Date: 12 April 2007  
Valutierungstag: 12. April 2007

Net proceeds: EUR 399,810,027.40  
(including accrued interest for 80 days amounting to EUR 3,726,027.40)  
Nettoerlös: EUR 399.810.027,40  
(einschließlich aufgelaufener Zinsen für 80 Tage in Höhe von EUR 3.726.027,40)

Interest Basis: 4.250 % Fixed Rate  
Zinsmodalität: 4,250 % Festzinssatz

## **I. TERMS AND CONDITIONS**

### ***I. EMISSIONSBEDINGUNGEN***

These Final Terms are dated 11 April 2007 and contain the final terms of an issue of Notes under the Euro 15,000,000,000 Euro Medium Term Note Programme dated 10 May 2006 of BMW AG, BMW Finance, BMW US Capital, BMW Coordination Center and BMW Australia Finance (the "Programme").

*Diese Endgültigen Bedingungen vom 11. April 2007 enthalten die endgültigen Bedingungen einer Emission von Schuldverschreibungen unter dem Euro 15,000,000,000 Euro Medium Term Note Programm datiert 10. Mai 2006 von BMW AG, BMW Finance, BMW US Capital, BMW Coordination Center und BMW Australia Finance (das "Programm").*

This part of the Final Terms is to be read in conjunction with the Terms and Conditions of the Notes (the "Terms and Conditions of the Notes") set forth in the Prospectus dated 10 May 2006 (the "Prospectus") pertaining to the Programme as the same may be amended or supplemented from time to time. Capitalised terms not otherwise defined herein shall have the meanings specified in the Terms and Conditions of the Notes.

*Dieser Teil der Endgültigen Bedingungen ist in Verbindung mit den Emissionsbedingungen der Schuldverschreibungen (die "Emissionsbedingungen") zu lesen, die in der jeweils geltenden Fassung des Prospekts vom 10. Mai 2006 (der "Prospekt") über das Programm enthalten sind. Begriffe, die in den Emissionsbedingungen definiert sind, haben, falls die Endgültigen Bedingungen nicht etwas anderes bestimmen, die gleiche Bedeutung, wenn sie in diesen Endgültigen Bedingungen verwendet werden.*

All references in this part of these Final Terms to numbered Conditions and sections are to Conditions and sections of the Terms and Conditions of the Notes.

*Bezugnahmen in diesem Teil der Endgültigen Bedingungen auf Paragraphen und Absätze beziehen sich auf die Paragraphen und Absätze der Emissionsbedingungen.*

The Conditions applicable to the Notes (the "Conditions") and the English language translation thereof, if any, are attached to these Final Terms and replace in full the Terms and Conditions of the Notes as set out in the Prospectus and take precedence over any conflicting provisions in these Final Terms.

*Die für die Schuldverschreibungen geltenden Bedingungen (die "Bedingungen") sowie eine etwaige englischsprachige Übersetzung sind diesen Endgültigen Bedingungen beigelegt. Die Bedingungen ersetzen in Gänze die im Prospekt abgedruckten Emissionsbedingungen und gehen etwaigen abweichenden Bestimmungen dieser Endgültigen Bestimmungen vor.*

### **Forms of Conditions**

#### ***Form der Bedingungen***

- Long-Form  
*Nicht-konsolidierte Bedingungen*
- Integrated  
*Konsolidierte Bedingungen*

**Language of Conditions**  
***Sprache der Bedingungen***

- German only  
*Ausschließlich Deutsch*
- German and English (German prevailing)  
*Deutsch und Englisch (deutscher Text maßgeblich)*
- German and English (English prevailing)  
*Deutsch und Englisch (englischer Text maßgeblich)*

**CURRENCY, DENOMINATION, FORM, TITLE, CERTAIN DEFINITIONS (§ 1)**  
***WÄHRUNG, STÜCKELUNG, FORM, EIGENTUM, DEFINITIONEN (§ 1)***

**Denomination**  
***Stückelung***

Specified Denomination(s) <i>Festgelegte Stückelung/Stückelungen</i>	EUR 1,000 <i>EUR 1.000</i>
Number of Notes to be issued in each Specified Denomination <i>Anzahl der in jeder festgelegten Stückelung auszugebenden Schuldverschreibungen</i>	400,000 <i>400.000</i>

**Bearer Notes**  
***Inhaberschuldverschreibungen***

- TEFRA C**  
***TEFRA C***
- TEFRA D**  
***TEFRA D***

Temporary Global Note exchangeable for:  
*Vorläufige Globalurkunde austauschbar gegen:*

- Permanent Global Note  
*Dauerglobalurkunde*

Nominal amount of Global Note (if only one to be issued):  
*Nennbetrag der Globalurkunde (falls nur eine begeben wird):* EUR 400,000,000  
*EUR 400.000.000*

Nominal amount of each Global Note (if more than one to be issued):  
*Nennbetrag jeder Globalurkunde (falls mehrere begeben werden):* Not Applicable  
*Nicht anwendbar*

- Definitive Notes  
*Einzelurkunden*
- Definitive Notes and Collective Global Notes  
*Einzelurkunden und Sammelglobalurkunden*
- Neither TEFRA D nor TEFRA C**  
***Weder TEFRA D noch TEFRA C***

- Intended to be held in a manner which would allow Eurosystem eligibility (in new global note form (NGN))  
*Verwahrung in einer Weise, die Anerkennung durch das Eurosystem genießt (in Form der neuen Globalurkunde (NGN))*

**Definitive Notes**  
***Einzelurkunden***

- Other

*Andere*

No  
*Nein*

- (i) The Notes will be issued in NGN form.
- (ii) Any reference within the Prospectus to "common depositary" shall be read as reference to "common safekeeper".
- (iii) The Global Notes will be delivered on or prior to the Issue Date to a common safekeeper for Euroclear Bank S.A./N.V. (Euroclear Operator) and Clearstream Banking, société anonyme, Luxembourg.
- (i) *Die Schuldverschreibungen werden in Form einer NGN begeben.*
- (ii) *Bezugnahmen in dem Prospekt auf "gemeinsame Verwahrstelle" müssen als Bezugnahmen auf "Common Safekeeper" gelesen werden.*
- (iii) *Die Globalurkunden werden am oder vor dem Valutierungstag an einen Common Safekeeper für Euroclear Bank S.A./N.V. (Euroclear Operator) und Clearstream Banking, société anonyme, Luxembourg geliefert.*

**Certain Definitions**  
***Definitionen***

**Clearing System**

- Clearstream Banking AG, Frankfurt  
Börsenplatz 7-11  
D-60313 Frankfurt am Main
- Euroclear Bank S.A./N.V. (Euroclear Operator)  
1 Boulevard du Roi Albert II  
B-1210 Brussels
- Clearstream Banking, société anonyme, Luxembourg  
42 Avenue JF Kennedy  
L-1855 Luxembourg

- Other - specify  
*Sonstige (angeben)*

**Relevant Financial Centres**  
*Relevante Finanzzentren*

TARGET  
*TARGET*

**Calculation Agent**  
*Berechnungsstelle*

No  
*Nein*

- Fiscal Agent  
*Emissionsstelle*

- Other (specify)  
*Sonstige (angeben)*

**STATUS, TRUSTEE, DECLARATION OF UNDERTAKING (§ 2)**  
*STATUS, TREUHÄNDERIN, VERPFLICHTUNGSEKTLÄRUNG (§ 2)*

**Status**  
*Status*

Unsubordinated  
*Nicht nachrangig*

**INTEREST (§ 3)**  
*ZINSEN (§ 3)*

- **Fixed Rate Notes**  
*Festverzinsliche Schuldverschreibungen*

**Rate of Interest and Interest Payment Dates**  
*Zinssatz und Zinszahlungstage*

Rate of Interest <i>Zinssatz</i>	4.250 per cent. per annum, payable annually in arrear <i>4,250 % per annum zahlbar jährlich nachträglich</i>
Interest Commencement Date <i>Verzinsungsbeginn</i>	22 January 2007 <i>22. Januar 2007</i>
Fixed Interest Date(s) <i>Festzinstermine</i>	22 January of each year. <i>22. Januar eines jeden Jahres.</i>
First Interest Payment Date <i>Erster Zinszahlungstag</i>	22 January 2008 <i>22. Januar 2008</i>
Initial Broken Amount(s) (per denomination) <i>Anfängliche(r) Bruchteilzinsbetrag (-beträge) (für jeden Nennbetrag)</i>	Not Applicable <i>Nicht anwendbar</i>
Fixed Interest Date preceding the Maturity Date <i>Festzinstermine, die dem Fälligkeitstag vorangeht</i>	22 January 2013 <i>22. Januar 2013</i>
Final Broken Amount(s) (per denomination) <i>Abschließende(r) Bruchteilzinsbetrag (-beträge) (für jeden Nennbetrag)</i>	Not Applicable <i>Nicht anwendbar</i>

- Floating Rate Notes other than Constant Maturity Swap Floating Rate Notes**  
*Variabel verzinsliche Schuldverschreibungen die nicht Constant Maturity Swap variabelverzinsliche Schuldverschreibungen sind*
- Other structured Floating Rate Notes**  
*Sonstige strukturierte variable verzinsliche Schuldverschreibungen*
- Constant Maturity Swap Spread-Linked Notes**  
*Schuldverschreibungen abhängig von einer Constant Maturity Swap-Spanne*
- Others (specify)**  
*Weitere (angeben)*
- Zero Coupon Notes**  
*Nullkupon-Schuldverschreibungen*
- Accrual of Interest**  
*Auflaufende Zinsen*
- Amortisation Yield**  
*Emissionsrendite*
- Dual Currency Notes**  
*Doppelwährungs-Schuldverschreibungen*
- Index-Linked Interest Notes**  
*Schuldverschreibungen mit indexierter Zinszahlung*
- Instalment Notes**  
*Raten-Schuldverschreibungen*  
(set forth details in full here)  
*(Einzelheiten einfügen)*
- Other (specify)**  
*Sonstige (angeben)*

**Day Count Fraction**  
*Zinstagequotient*

- Actual/Actual (ICMA)
- 30/360
- Actual / Actual (Actual/365)
- Actual/365 (Fixed)
- Actual/360
- 30/360 or 360/360 (Bond Basis)

30E/360 (Eurobond Basis)

**Adjustment**

**Anpassung**

Interest amount shall be  
*Zinsbetrag ist*

Adjusted  
*angepasst*

Unadjusted  
*nicht angepasst*

**PAYMENTS (§ 4)**  
**ZAHLUNGEN (§ 4)**

**Payment Business Day**  
**Zahlungstag**

**Business Day Convention**  
**Geschäftstagskonvention**

Modified Following Business Day Convention  
*Modifizierte folgender Geschäftstag Konvention*

FRN Convention (specify period(s))  
*FRN Konvention (Zeitraum angeben)*

Following Business Day Convention  
*Folgender Geschäftstag Konvention*

Preceding Business Day Convention  
*Vorangegangener Geschäftstag Konvention*

Relevant Financial Centre(s) (specify all)  
*Relevante(s) Finanzzentren(um) (alle angeben)*

TARGET  
TARGET

**REDEMPTION (§ 5)**  
**RÜCKZAHLUNG (§ 5)**

**Final Redemption**  
**Rückzahlung bei Endfälligkeit**

**Notes other than Instalment Notes**  
**Schuldverschreibungen außer Raten Schuldverschreibungen**

Maturity Date  
*Fälligkeitstag*

22 January 2014  
22. Januar 2014

Redemption Month  
*Rückzahlungsmonat*

Not Applicable  
Nicht anwendbar

Final Redemption Amount  
*Rückzahlungsbetrag*

- Principal Amount  
*Nennbetrag*
- Final Redemption Amount (per Specified Denomination)  
*Rückzahlungsbetrag (für jede festgelegte Stückelung)*
- Index Linked Redemption Notes  
*Schuldverschreibungen mit indexiertem Rückzahlungsbetrag*
- Other (specify)  
*Sonstige (angeben)*

**Instalment Notes**  
***Raten-Schuldverschreibungen***

Instalment Date(s)  
*Ratenzahlungstermin(e)*

Instalment Amounts  
*Rate(n)*

**Early Redemption**  
***Vorzeitige Rückzahlung***

**Optional Early Redemption for Taxation Reasons**

In accordance with condition 5(2).

***Option zur vorzeitigen Rückzahlung aus steuerlichen Gründen***

*In Übereinstimmung mit §5(2).*

- Early Redemption at the Option of the Issuer**  
***Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin***
- Early Redemption at the Option of a Noteholder**  
***Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl des Gläubigers***

**Early Redemption Amount**

In accordance with condition 5(3).

***Vorzeitiger Rückzahlungsbetrag***

*In Übereinstimmung mit §5(3).*

**PRINCIPLE PAYING AGENT AND PAYING AGENTS (§ 6)**  
***EMISSIONSSTELLE UND DIE ZAHLSTELLEN (§ 6)***

Calculation Agent/specified office  
*Berechnungsstelle/bezeichnete Geschäftsstelle*

Not applicable  
*Nicht anwendbar*

Principal Paying Agent  
*Hauptzahlstelle*

Citibank, N.A.  
*Citibank, N.A.*

Additional Paying Agent(s)/specified office(s)  
*Zusätzliche Zahlstelle(n)/bezeichnete Geschäftsstelle(n)*

Fortis Banque Luxembourg S.A.  
*Fortis Banque Luxembourg S.A.*

**NOTICES (§ 12)**

**MITTEILUNGEN (§ 12)**

**Place and medium of publication**

**Ort und Medium der Bekanntmachung**

- Luxembourg (d'Wort)  
*Luxemburg (d'Wort)*
- Luxembourg (Tageblatt)  
*Luxemburg (Tageblatt)*
- Germany (Börsen-Zeitung)  
*Deutschland (Börsen-Zeitung)*
- Germany (Federal Gazette)  
*Deutschland (Bundesanzeiger)*
- London (Financial Times)  
*London (Financial Times)*
- France (La Tribune)  
*Frankreich (La Tribune)*
- Switzerland (Neue Zürcher Zeitung und Le Temps)  
*Schweiz (Neue Zürcher Zeitung und Le Temps)*
- Internet address  
*Internetadresse* www.bourse.lu  
www.bourse.lu
- Other (specify)  
*Sonstige (angeben)* Clearing System (if possible)  
Clearing System (wenn möglich)

**Governing Law**

**Anwendbares Recht**

German Law  
*Deutsches Recht*

**II/1. ADDITIONAL DISCLOSURE REQUIREMENTS RELATED TO DEBT SECURITIES WITH A DENOMINATION PER UNIT OF LESS THAN EURO 50,000**

**II/1. ZUSÄTZLICHE ANGABEN BEZOGEN AUF SCHULDITITEL MIT EINER MINDESTSTÜCKELUNG VON WENIGER ALS EURO 50.000**

**A. RISK FACTORS**

**A. RISKOFAKTOREN**

As specified in the Prospectus  
*Wie im Prospekt beschrieben*

**B. KEY INFORMATION**

**B. WICHTIGE INFORMATIONEN**

Material Interest of natural and legal persons involved in the issue/offer  
*Wesentliche Interessen von Seiten natürlicher und juristischer Personen, die an der Emission/dem Angebot beteiligt sind*

None  
*Keine*

**C. INFORMATION CONCERNING THE NOTES TO BE OFFERED/ADMITTED TO TRADING**  
**C. INFORMATIONEN ÜBER DIE ANZUBIETENDEN BZW. ZUM HANDEL ZUZULASSENEN SCHULDVERSCHREIBUNGEN**

**Securities Identification Numbers**  
**Wertpapier-Kenn-Nummern**

<input checked="" type="checkbox"/>	Temporary Common Code <i>Vorläufiger Common Code</i>	029432252 029432252
	Common Code <i>Common Code</i>	028251017 028251017
<input checked="" type="checkbox"/>	Temporary ISIN Code <i>Vorläufiger ISIN Code</i>	XS0294322523 XS0294322523
	ISIN Code <i>ISIN Code</i>	XS0282510170 XS0282510170
<input checked="" type="checkbox"/>	Temporary German Securities Code <i>Vorläufige Wertpapier-Kenn-Nummer (WKN)</i>	A0NQ7C A0NQ7C
	German Securities Code <i>Wertpapier-Kenn-Nummer (WKN)</i>	A0G4YV A0G4YV
<input type="checkbox"/>	Any other securities number <i>Sonstige Wertpapier-Kenn-Nummer</i>	

Yield on issue price  
*Emissionsrendite*

4.3825 per cent.  
4,3825 %

*Method of calculating the yield*  
*Berechnungsmethode der Rendite*

- |                                     |   |   |
|-------------------------------------|---|---|
| <input checked="" type="checkbox"/> | ICMA method:<br><br><i>ICMA Methode:</i>                          | The ICMA method determines the effective interest rate on notes by taking into account accrued interest on a daily basis.<br><i>Die ICMA Methode ermittelt die Effektivverzinsung von Schuldverschreibungen unter Berücksichtigung der täglichen Stückzinsen.</i> |
| <input type="checkbox"/>            | <i>Other method (specify)</i><br><i>Andere Methoden (angeben)</i> |   |
| <input type="checkbox"/>            | Historic interest rates<br><i>Zinssätze der Vergangenheit</i>     |   |

Information on taxes on the income from the Notes withheld at source in respect of countries where the offer is being made or admission to trading is being sought in addition to the information set out in the Prospectus. <i>Zusätzliche Information zu den im Prospekt dargelegten über die an der Quelle einbehaltene Einkommensteuer auf Schuldverschreibungen hinsichtlich der Länder in denen das Angebot unterbreitet oder die Zulassung zum Handel beantragt wird.</i>	None <i>Keine</i>
<b>D. TERMS AND CONDITIONS OF THE OFFER</b> <b>D. BEDINGUNGEN UND KONDITIONEN DES ANGEBOTS</b>	
Conditions to which the offer is subject <i>Bedingungen, denen das Angebot unterliegt</i>	None <i>Keine</i>
Time period, including any possible amendments, during which the offer will be open <i>Frist - einschließlich etwaiger Änderungen - während der das Angebot vorliegt</i>	Not Applicable <i>Nicht anwendbar</i>
Description of the application process <i>Beschreibung des Prozesses für die Umsetzung des Angebots</i>	Not Applicable <i>Nicht anwendbar</i>
A description of the possibility to reduce subscriptions and the manner for refunding excess amount paid by applicants <i>Beschreibung der Möglichkeit zur Reduzierung der Zeichnungen und der Art und Weise der Erstattung des zu viel gezahlten Betrags an die Zeichner</i>	Not Applicable <i>Nicht anwendbar</i>
Details of the minimum and/or maximum amount of application, (whether in number of notes or aggregate amount to invest) <i>Einzelheiten zum Mindest- und/oder Höchstbetrag der Zeichnung (entweder in Form der Anzahl der Schuldverschreibungen oder des aggregierten zu investierenden Betrags)</i>	Not Applicable <i>Nicht anwendbar</i>
Method and time limits for paying up the securities and for its delivery <i>Methode und Fristen für die Bedienung der Wertpapiere und ihre Lieferung</i>	Not Applicable <i>Nicht anwendbar</i>
Manner and date in which results of the offer are to be made public <i>Art und Weise und des Termins, auf die bzw. an dem die Ergebnisse des Angebots offen zu legen sind</i>	Not Applicable <i>Nicht anwendbar</i>
The procedure for the exercise of any rights of pre-emption, the negotiability of subscription rights and the treatment of of subscription rights not exercised <i>Verfahren für die Ausübung etwaiger Vorzugsrechte, die Marktfähigkeit der Zeichnungsrechte und die Behandlung nicht ausgeübter Zeichnungsrechte</i>	Not Applicable <i>Nicht anwendbar</i>
Various categories of potential investors to which the Notes are offered <i>Angabe der verschiedenen Kategorien der potentiellen Investoren, denen die Schuldverschreibungen angeboten werden</i>	
■ Qualified investors <i>Qualifizierte Anleger</i>	
■ Professional investors <i>Institutionelle Anleger</i>	

- Other (specify)  
*Sonstige (angeben)*
- Retail investors in Germany only.  
*Private Investoren ausschließlich in Deutschland.*

Process for notification to applicants of the amount allotted and indication whether dealing may begin before notification is made  
*Verfahren zur Meldung des den Zeichnern zugeteilten Betrags und Angabe, ob eine Aufnahme des Handels vor dem Meldeverfahren möglich ist*

Not Applicable  
*Nicht anwendbar*

Method of determining the offered price and the process for its disclosure. Indicate the amount of any expenses and taxes specifically charged to the subscriber or purchaser.  
*Methode, mittels derer der Angebotskurs festgelegt wird und Verfahren der Offenlegung. Angabe der Kosten und Steuern, die speziell dem Zeichner oder Käufer in Rechnung gestellt werden.*

Not Applicable  
*Nicht anwendbar*

Name and address of the co-ordinator(s) of the global offer and of single parts of the offer and, to the extent known to the Issuer or the offeror, or the placers in the various countries where the offer takes place.  
*Name und Anschrift des Koordinator/der Koordinatoren des globalen Angebots oder einzelner Teile des Angebots und - sofern dem Emittenten oder dem Bieter bekannt - Angaben zu den Platzierern in den einzelnen Ländern des Angebots.*

Not Applicable  
*Nicht anwendbar*

**Method of Distribution**  
***Vertriebsmethode***

- Non-Syndicated  
*Nicht syndiziert*
- Syndicated  
*Syndiziert*

**Management Details**  
***Einzelheiten bezüglich der Dealer, des Bankenkonsortiums***

Dealer/Management Group (specify)  
*Dealer/Bankenkonsortium (angeben)*

Citigroup Global Markets Limited  
Commerzbank Aktiengesellschaft  
Merrill Lynch International  
UBS Limited  
*Citigroup Global Markets Limited  
Commerzbank Aktiengesellschaft  
Merrill Lynch International  
UBS Limited*

**Subscription Agreement**  
***Subscription Agreement***

Date of subscription agreement  
*Datum des Begebungsvertrags*

11 April 2007  
*11. April 2007*

General features of the subscription agreement

Under the subscription agreement, the Issuer agrees to issue the Notes and the managers agree to subscribe the Notes, and the Issuer and the Managers agree on the commissions.

*Angabe der Hauptmerkmale des Begebungsvertrags*

*Im Begebungsvertrag verpflichtet sich die Emittentin, die Schuldverschreibungen zu begeben und die Manager verpflichten sich, die Schuldverschreibungen zu zeichnen und die Emittentin und die Manager vereinbaren die Provisionen.*

**Expenses**

***Kosten***

Listing Expenses (specify)

EUR 400.00

*Kosten im Zusammenhang mit der Börsenzulassung (angeben)*

*EUR 400,00*

Other (specify)

Not Applicable

*Andere (angeben)*

*Nicht anwendbar*

**Stabilising Manager**

None

***Kursstabilisierender Manager***

*Keiner*

**Stabilisation Period**

Not Applicable

***Stabilisierungszeitraum***

*Nicht anwendbar*

**E. ADMISSION TO TRADING AND DEALING ARRANGEMENTS**

***E. ZULASSUNG ZUM HANDEL UND HANDELSREGELN***

**Listing(s) and admission to trading**

Yes

***Börsenzulassung(en) und Zulassung zum Handel***

*Ja*

Luxembourg

regulated market  
*geregelter Markt*

EuroMTF  
*EuroMTF*

Other (insert details)

*Sonstige (Einzelheiten einfügen)*

**F. ADDITIONAL INFORMATION**  
**F. ZUSÄTZLICHE INFORMATIONEN**

Post issuance information relating to an underlying  
*Informationen in Bezug auf einen Basiswert nach erfolgter Emission* Not Applicable  
*Nicht anwendbar*

**II./2 ADDITIONAL INFORMATION RELATED TO ALL NOTES**  
**II./2 ZUSÄTZLICHE INFORMATIONEN IN BEZUG AUF SÄMTLICHE**  
**SCHULDVERSCHREIBUNGEN**

Supplemental Tax Disclosure (specify)  
*Zusätzliche Steueroffenlegung (einfügen)* Not Applicable  
*Nicht anwendbar*

**Selling Restrictions**  
**Verkaufsbeschränkungen**

- TEFRA C  
*TEFRA C*
- TEFRA D  
*TEFRA D*
- Neither TEFRA C nor TEFRA D  
*Weder TEFRA C noch TEFRA D*

Additional selling restrictions (specify)

*Zusätzliche Verkaufsbeschränkungen (angeben)*

**Republic of Italy**

In addition to the selling restrictions set forth in the Prospectus, each of the Dealers has represented and agreed in the Syndication Agreement to the following wording:

"In any case, the Notes shall not be placed, sold or offered either in the primary or the secondary market to individuals residing in Italy."

**Republik Italien**

*Zusätzlich zu den im Prospekt enthaltenen Verkaufsbeschränkungen stimmt jeder der Dealer in dem Syndication Agreement überein und vereinbart den folgenden Wortlaut:*

*"In keinem Falle dürfen die Schuldverschreibungen in Italien im Primär- oder Sekundärmarkt an Personen, die ihren Wohnsitz in Italien haben, platziert, verkauft oder angeboten werden."*

Rating (with regard to the Tranche of Notes)  
*Rating (hinsichtlich der Tranche von Schuldverschreibungen)*

- Moody's A1
- Standard & Poor's A+

Trade Date: 27 March 2007  
*Handelstag:* 27. März 2007

The aggregate principal amount of Notes has been translated into EUR at the rate of 1 EUR = 1 EUR determined at the Trade Date as provided by the Issuer according to the ECB reference rate, producing the sum of: EUR 400,000,000  
*Der Gesamtnennbetrag der Schuldverschreibungen wurde in EUR zum Kurs von 1 EUR = 1 EUR zum Handelstag umgerechnet, wie von der Emittentin bereitgestellt in Übereinstimmung mit dem EZB Referenzkurs; dies ergibt einen Betrag von:* EUR 400.000.000

**Listing:**  
**Börsenzulassung:**

The above Final Terms comprise the details required to list this issue of Notes under the Euro 15,000,000,000 Euro Medium Term Note Programme of BMW AG, BMW Finance, BMW US Capital, BMW Coordination Center and BMW Australia Finance, as approved by the Commission (as from 12 April 2007).

*Die vorstehenden Endgültigen Bedingungen enthalten die Angaben, die für die Zulassung dieser Emission von Schuldverschreibungen unter dem von der Kommission genehmigten Euro 15,000,000,000 Euro Medium Term Note Programme der BMW AG, BMW Finance, BMW US Capital, BMW Coordination Center and BMW Australia Finance (ab dem 12. April 2007) erforderlich sind.*

The Issuer and the Guarantor accept responsibility for the information contained in these Final Terms.  
*Die Emittentin und die Garantin übernehmen die Verantwortung für die in diesen Endgültigen Bedingungen enthaltenen Informationen.*

Signed on behalf of the Issuer

By: \_\_\_\_\_  
Duly authorised

By: \_\_\_\_\_  
Duly authorised

**TERMS AND CONDITIONS OF  
NOTES IN BEARER FORM**

This Tranche or Series, as the case may be, of Notes is issued pursuant to an amended and restated agency agreement dated as of 10 May 2006 (the "Agency Agreement") between, *inter alios*, BMW Finance N.V. (the "Issuer") and Citibank, N.A. as principal paying agent (the "Principal Paying Agent", which expression shall include any successor principal paying agent thereunder) and the other parties named therein. Copies of the Agency Agreement may be obtained free of charge at the specified office of the Principal Paying Agent, at the specified office of any Paying Agent and at the principal office of the Issuer.

**§ 1  
CURRENCY, DENOMINATION, FORM, TITLE  
CERTAIN DEFINITIONS**

(1) *Currency, Denomination.* This tranche 458 of Notes (the "Notes") which, together with the EUR 1,000,000,000 4.250 per cent. Notes due 2014 which were issued on 22 January 2007 ("Tranche 444"), shall comprise a "Series" of BMW Finance N.V. is being issued in Euro (the "Specified Currency") in the aggregate principal amount of 400,000,000 (in words: four hundred million) in a denomination of Euro 1,000 (the "Specified Denomination").

(2) *Form.* The Notes are being issued in bearer form.

(3) *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 for Notes in the Specified Denomination represented by a permanent global note (the "Permanent Global Note") without coupons. The Temporary Global Note and the Permanent Global Note shall each be signed manually or in facsimile by two authorised signatories of the Issuer and shall each be authenticated by or on behalf of the Principal Paying Agent. Definitive notes and interest coupons will not be issued.

(b) The Temporary Global Note shall be exchanged for the Permanent Global Note on a date (the "Exchange Date") not later than 180 days after the date of issue of the Temporary Global Note. The Exchange Date shall not be earlier than 40 days after the date of issue of the Temporary Global Note. Such exchange shall only be made upon delivery of certifications to the effect that the beneficial owner or owners of the Notes represented by the Temporary Global Note is not a U.S. person (other than certain financial institutions or certain persons holding Notes through such financial institutions). Payment of interest on Notes represented by a Temporary Global Note will be made only after delivery of such certifications. A separate certification shall be required in respect of each such payment of interest. Any such certification received on or after the 40th day after the date of issue of the Temporary Global Note will be treated as a request to exchange such Temporary Global Note pursuant to subparagraph (b) of this § 1 (3). Any securities delivered in exchange for the Temporary Global Note shall be delivered only outside of the United States (as defined in § 4 (3)).

(4) *Clearing System.* Each Temporary Global Note (if it will not be exchanged) and/or 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 each of the following: Clearstream Banking, société anonyme, Luxembourg ("CBL") and Euroclear Bank S.A./N.V., as operator of the Euroclear System ("Euroclear") (CBL and Euroclear each an "ICSD" and together the "ICSDs") or any successor in respect of the functions performed by each of the Clearing Systems.

The Notes are issued in new global note ("NGN") form and are kept in custody by a common safekeeper on behalf of both ICSDs.

(5) *Noteholders.* "Noteholder" means any holder of a proportionate co-ownership or other beneficial interest or right in the Notes.

(6) *Records of the ICSDs.* The nominal amount of the Notes represented by the Temporary Global Note and the Permanent Global Note shall be the aggregate amount from time to time entered in the records of both ICSDs. The records of the ICSDs (which expression means the records that each ICSD holds for its customers which reflect the amount of such customer's interest in the Notes) shall be conclusive evidence of the nominal amount of the Notes represented by the Temporary Global Note and the Permanent Global Note and, for these purposes, a statement issued by a ICSD stating the nominal amount of the Notes so represented at any time shall be conclusive evidence of the records of the relevant ICSD at that time.

On any redemption or payment of an instalment or interest being made in respect of, or purchase and cancellation of, any of the Notes represented by the Temporary Global Note and the Permanent Global Note the Issuer shall procure that details of such redemption, payment or purchase and cancellation (as the case may be) in respect of the Temporary Global Note and the Permanent Global Note shall be entered pro rata in the records of the ICSDs and, upon any such entry being made, the nominal amount of the Notes recorded in the records of the ICSDs and represented by the Temporary Global Note and the Permanent Global Note shall be reduced by the aggregate nominal amount of the Notes so redeemed or purchased and cancelled or by the aggregate amount of such instalment so paid.

(7) *Title.*

(a) A holder of a Note (each a "Noteholder" and together, the "Noteholders") will (except as otherwise required by applicable laws or regulatory requirements) be treated as its absolute owner for all purposes (whether or not it is overdue and regardless of any notice of ownership, trust or any interest thereof or therein, any writing thereon, or any theft or loss thereof) and no person shall be liable for so treating such Noteholder.

(b) The transfer of title to Notes is effected by agreement on the transfer among the relevant parties and by delivery or otherwise in accordance with any applicable laws and regulations including the rules of any relevant Clearing System. References herein to "Noteholders" of Notes are to the bearers of such Notes.

(8) *Business Day.* In these Conditions, "Business Day" means a day which is a day (other than a Saturday or a Sunday) on which both (i) the Clearing System, and (ii) the Trans-European Automated Real-Time Gross Settlement Express Transfer System (TARGET) settle payments.

**§ 2**

**STATUS, TRUSTEE, DECLARATION OF UNDERTAKING**

(1) *Status.* The Notes are direct, unconditional, unsubordinated and unsecured obligations of the Issuer and (save for obligations in respect of national and local taxes, other statutory exceptions, requirements by applicable laws and any governmental requirements) rank equally with all its other unsecured and unsubordinated obligations.

(2) *Trustee.* The Issuer undertakes vis-a-vis Dresdner Bank Aktiengesellschaft (subsequently referred to as "Dresdner Bank" or "Trustee") as Trustee for the Noteholders until such time as principal and interest, if any, as well as additional amounts pursuant to § 7 (1), if any, have been placed at the disposal of the relevant Paying Agent or any other paying agent appointed in accordance with § 6, not to secure or have secured by any mortgage or pledge on its present or future property or assets, any present or future obligations (including obligations under guarantees or securities) arising from other International Capital Market Indebtedness, unless these Notes at the same time share *pari passu* and *pro rata* in such security. Any mortgage, pledge or other charge on obligations in respect of national and local taxes, other statutory exceptions, requirements by applicable laws and any governmental requirements shall be excluded.

(3) *International Capital Market Indebtedness.* For the purpose of these Terms and Conditions of the Notes "International Capital Market Indebtedness" means any issue of notes with an original maturity of more than one year.

(4) *Guarantor.* Bayerische Motoren Werke Aktiengesellschaft (the "Guarantor") has assumed vis-à-vis the Trustee the unconditional and irrevocable guarantee for the due and punctual payment of principal and interest, if any, including additional amounts, if any, pursuant to § 7 (1) (the "Guarantee") in accordance with these Terms and Conditions of the Notes.

(5) *Exercise of Rights.* The rights arising from the Guarantee are held and will be exercised exclusively by the Trustee.

(6) *Declaration of Undertaking.* In a separate declaration (the "Declaration of Undertaking") the Guarantor has undertaken vis-à-vis the Trustee, until such time as principal and interest, if any, as well as additional amounts pursuant to § 7 (1), if any, have been completely placed at the disposal of the relevant Paying Agent or any other paying agent appointed in accordance with § 6, not to secure or have secured by any mortgage or pledge on its present or future property or assets, any present or future obligations (including obligations under guarantees or securities) arising from other International Capital Market Indebtedness, unless these Notes at the same time share *pari passu* and *pro rata* in such security. Any mortgage, pledge or other charge or pledge on obligations in respect of national and local taxes, other statutory exceptions, requirements by applicable laws and any governmental requirements shall be excluded.

**§ 3**  
**INTEREST**

(1) *Rate of Interest and Interest Payment Dates.* The Notes shall bear interest on their principal amount at the rate of 4.250 per cent. per annum from (and including) 22 January 2007 (the "Interest Commencement Date") to (but excluding) the Maturity Date (as defined in § 5 (1)).

Interest shall be payable in arrears on 22 January in each year (each such date, an "Interest Payment Date"), subject to adjustment in accordance with § 4 (5). The first payment of interest shall, subject to adjustment in accordance with § 4 (5), be made on 22 January 2008. The number of interest determination dates per calendar year (each a "Determination Date") is one.

(2) *Accrual of Interest.* The Notes shall cease to bear interest from the day preceding their due date for redemption. If the Issuer shall fail to redeem the Notes when due, interest shall continue to accrue on the outstanding principal amount of the Notes beyond the due date until the day preceding the day of actual redemption of the Notes. This does not affect any additional rights that might be available to the Noteholders.

(3) *Calculation of Interest for Partial Periods.* If interest is required to be calculated for a period of less than a full year, such interest shall be calculated on the basis of the Day Count Fraction (as defined below).

(4) *Day Count Fraction.* "Day Count Fraction" means, in respect of the calculation of an amount of interest on any Note for any period of time (the "Calculation Period"):

1. in the case of Notes where the number of days in the relevant period from (and including) the most recent Interest Payment Date (or, if none, the Interest Commencement Date) to (but excluding) the relevant payment date (the "Accrual Period") is equal to or shorter than the Determination Period during which the Accrual Period ends, the number of days in such Accrual Period divided by the product of (1) the number of days in such Determination Period and (2) the number of Determination Dates (as specified in § 3 (1)) that would occur in one calendar year; or

2. in the case of Notes where the Accrual Period is longer than the Determination Period during which the Accrual Period ends, the sum of:

(a) the number of days in such Accrual Period falling in the Determination Period in which the Accrual Period begins divided by the product of (x) the number of days in such Determination Period and (y) the number of Determination Dates (as specified in § 3 (1)) that would occur in one calendar year; and

(b) the number of days in such Accrual Period falling in the next Determination Period divided by the product of (x) the number of days in such Determination Period and (y) the number of Determination Dates (as specified in § 3 (1)) that would occur in one calendar year.

"Determination Period" means the period from (and including) an Interest Payment Date or, if none, the Interest Commencement Date to, but excluding, the next or first Interest Payment Date.

**§ 4**  
**PAYMENTS**

(1)(a) *Payment of Principal.* Payment of principal in respect of Notes shall be made, subject to paragraph (2) below, to the Clearing System or to its order for credit to the accounts of the relevant accountholders of the Clearing System upon presentation and (except in the case of partial payment) surrender of the Global Note representing the Notes at the time of payment at the specified office of the Principal Paying Agent outside the United States.

(b) *Payment of Interest.* Payment of interest on Notes shall be made, subject to subparagraph (2), to the Clearing System or to its order for credit to the relevant accountholders of the Clearing System.

Payment of interest on Notes represented by the Temporary Global Note shall be made, subject to paragraph (2), to the Clearing System or to its order for credit to the relevant accountholders of the Clearing System, upon due certification as provided in § 1 (3) (b).

(2) *Manner of Payment.* Subject to applicable fiscal and other laws and regulations, payments of amounts due in respect of the Notes shall be made in the freely negotiable and convertible currency which on the respective due date is the currency of the country of the Specified Currency.

(3) *United States*. For purposes of § 1 (3) and paragraph (1) of this § 4, "United States" means the United States of America (including the States thereof and the District of Columbia) and its territories (including Puerto Rico, the U.S. Virgin Islands, Guam, American Samoa, Wake Island and Northern Mariana Islands) and possessions and other areas subject to its jurisdiction.

(4) *Discharge*. The Issuer or, as the case may be, the Guarantor shall be discharged by payment to, or to the order of, the Clearing System.

(5) *Payment Business Day*. If the date for payment of any amount in respect of any Note is not a Payment Business Day then the Noteholder shall not be entitled to payment until the next day which is a Payment Business Day.

The Noteholder shall not be entitled to further interest or other payment in respect of such delay.

For these purposes, "Payment Business Day" means a day which is a day (other than a Saturday or a Sunday) on which both (i) the Clearing System, and (ii) the Trans-European Automated Real-Time Gross Settlement Express Transfer System (TARGET) settle payments.

(6) *References to Principal and Interest*. References in these Terms and Conditions of the Notes to principal in respect of the Notes shall be deemed to include, as applicable: the Final Redemption Amount of the Notes; the Early Redemption Amount of the Notes and any premium and any other amounts which may be payable under or in respect of the Notes. References in these Terms and Conditions of the Notes to interest in respect of the Notes shall be deemed to include, as applicable, any Additional Amounts which may be payable under § 7.

## § 5 REDEMPTION

(1) *Redemption at Maturity*. Unless previously redeemed in whole or in part or purchased and cancelled, the Notes shall be redeemed at their Final Redemption Amount on 22 January 2014 (the "Maturity Date"). The Final Redemption Amount in respect of each Note shall be its principal amount.

(2) *Early Redemption for Reasons of Taxation*. If as a result of any change in, or amendment to, the laws or regulations of the Federal Republic of Germany or The Netherlands or any political subdivision or taxing authority thereto or therein affecting taxation or the obligation to pay duties of any kind, or any change in, or amendment to, an official interpretation or application of such laws or regulations, which amendment or change is effective on or after the date on which the last tranche of this Series of Notes was issued, the Issuer is required to pay Additional Amounts pursuant to § 7 (1) on the next succeeding Interest Payment Date (as defined in § 3 (1)), the Notes may be redeemed, in whole but not in part, at the option of the Issuer, upon not less than 30 days' prior notice of redemption given to the Principal Paying Agent and, in accordance with § 12, to the Noteholders, at their Early Redemption Amount (as defined below) together with interest, if any, accrued to the date fixed for redemption.

Any such notice shall be given in accordance with § 12. It shall be irrevocable, must specify the date fixed for redemption and must set forth a statement in summary form of the facts constituting the basis for the right of the Issuer so to redeem.

(3) *Early Redemption Amount*. For purposes of paragraph (2) of this § 5 and § 9, the Early Redemption Amount of a Note shall be its Final Redemption Amount.

## § 6 PRINCIPAL PAYING AGENT AND PAYING AGENTS

(1) *Appointment; Specified Offices*. The initial Principal Paying Agent and Paying Agents and their respective initial specified offices are:

**Principal Paying Agent:**  
Citibank, N.A.  
Agency and Trust  
21st floor, Citigroup Centre  
Canada Square, Canary Wharf  
GB-London E14 5LB

**Paying Agents:**

Citibank, N.A.  
Agency and Trust  
21st floor, Citigroup Centre  
Canada Square, Canary Wharf  
GB-London E14 5LB

Fortis Banque Luxembourg S.A.  
50, avenue J. F. Kennedy  
L-2951 Luxembourg

The Principal Paying Agent and the Paying Agents reserve the right at any time to change their respective specified offices to some other specified office in the same city.

(2) *Variation or Termination of Appointment.* The Issuer reserves the right at any time, subject to the consent of Dresdner Bank, which may not be unreasonably withheld, to vary or terminate the appointment of the Principal Paying Agent or any Paying Agent and to appoint another Principal Paying Agent or additional or other Paying Agents. The Issuer shall at all times maintain (i) a Principal Paying Agent, (ii) a Paying Agent (which may be the Principal Paying Agent) with a specified office in a continental European city and (iii) so long as the Notes are listed on the Luxembourg Stock Exchange, a Paying Agent (which may be the Principal Paying Agent) with a specified office in Luxembourg and/or in such other place as may be required by the rules of such stock exchange. Any variation, termination, appointment or change shall only take effect (other than in the case of insolvency, when it shall be of immediate effect) after not less than 30 nor more than 45 days' prior notice thereof shall have been given to the Noteholders in accordance with § 12.

(3) *Agents of the Issuer.* The Principal Paying Agent and the Paying Agents act solely as agents of the Issuer and do not have any obligations towards or relationship of agency or trust to any Noteholder.

**§ 7  
TAXATION**

(1) *Taxation.* All amounts payable (whether in respect of principal, interest or otherwise) in respect of the Notes will be made free and clear of and without withholding at source or deduction at source for or on account of any present or future taxes, fees, duties, assessments or governmental charges of whatever nature which are imposed or levied by or on behalf of The Netherlands, in the case of the Guarantee, the Federal Republic of Germany or any political subdivision thereof or any authority or agency therein or thereof having power to tax ("Withholding Tax") (*Quellensteuer*), unless Withholding Tax is to be deducted or withheld by law or other regulations and to be paid to the responsible authorities. In such event, the Issuer or the Guarantor, as the case may be, will pay such additional amounts as may be necessary, subject to paragraph (2) below, in order that the net amounts receivable by the Noteholder after the withholding or deduction of such Withholding Tax shall equal the respective amounts which would have been received by such Noteholder had no such Withholding Tax been required. The tax on interest payments (*Zinsabschlagsteuer*) which has been in effect in the Federal Republic of Germany since 1 January 1993 and the solidarity surcharge (*Solidaritätszuschlag*) imposed thereon as from 1 January 1995 do not constitute such a Withholding Tax on interest payments as described above.

(2) *No Additional Amounts.* However, the Issuer or the Guarantor, as the case may be, shall not be obliged to pay any additional amounts on account of any such taxes, fees, duties, assessments or governmental charges:

(a) which the Noteholder is subject to for any reason other than the mere fact of being a Noteholder, including if the Noteholder is subject to such taxes, fees, duties, assessments or governmental charges based on a personal unlimited or limited tax liability; or

(b) the Noteholder would not be subject to, if he had presented, or claimed his rights to the respective Paying Agent pursuant to § 6 arising from his Notes for payment within 30 days from the Relevant Date (as defined below); or

(c) which are deducted or withheld by a Paying Agent in one country from a payment if the payment could have been made by another Paying Agent in another country without such withholding or deduction; or

(d) which are to be paid on payments of principal and interest, if any, by any means other than withholding at source or deduction at source; or

(e) which are only deducted or withheld because the relevant Note is being presented for payment at the counter; or

(f) to which a Noteholder is liable by reason of being a resident of or having some other personal or business connection with The Netherlands or with the Federal Republic of Germany and not merely by reason of the fact that payments according to these Terms and Conditions of the Notes are derived, or for the purpose of taxation are deemed to be derived, from sources in The Netherlands or the Federal Republic of Germany; or

(g) which are imposed or withheld by reason of the failure by the Noteholder or the beneficial owner of a Note to comply with any requirement under a statute, treaty, regulation, or administrative practice of the tax jurisdiction to establish entitlement to exemption from all or part of such tax, fee, duty, assessment, or other governmental charge to the extent such compliance is required as precondition to relief or exemption from such tax, fee, duty, assessment or other governmental charge; or

(h) which are imposed on a payment to an individual and are required to be made pursuant to the EU Savings Directive dated 3 June 2003 concerning the EU-wide exchange of Information and the taxation applicable to interest, or pursuant to any law or provision, implementing or complying with the requirements of such Directive or the conclusions of the ECOFIN Council meeting reached on 13 December 2001, or pursuant to any law or provision that is introduced in order to conform to such Directive; or

(i) which are withheld or deducted on the presentation for payment by or on behalf of a Noteholder who would have been able to avoid such withholding or deduction by presenting the relevant Note to another Paying Agent in a Member State of the EU; or

(j) which are imposed on any payment on a Note to a Noteholder that is a fiduciary or partnership or a person other than the sole beneficial owner of such payment to the extent a beneficiary or settlor with respect to such fiduciary or a member of such partnership or a beneficial owner would not have been entitled to the payment of additional amounts had such beneficiary settlor, member or beneficial owner directly received its beneficial or distributive share of such payment; or

(k) which are to be paid by the Issuer, if such deduction or withholding of Withholding Tax could be prevented or reduced by the fulfilment of information or other obligations; the Issuer shall not be obliged vis-a-vis the Noteholders to fulfil such information or other obligations; or

(l) any combination of items (a), (b), (c), (d), (e), (f), (g), (h), (i), (j) and (k).

(3) *Relevant Date.* As used herein, the "Relevant Date" means the date on which such payment first becomes due, except that, if the full amount of the moneys payable has not been duly received by the relevant Agent on or prior to such due date, it means the date on which, the full amount of such moneys having been so received by the relevant Agent, notice to that effect is duly given to the Noteholders in accordance with § 12.

## § 8

### DEPOSIT IN COURT, PERIOD FOR PRESENTATION, PRESCRIPTION

(1) *Deposit in Court.* The Issuer or the Guarantor, as the case may be, may deposit with the lower court (*Amtsgericht*) of Frankfurt am Main principal and interest, if any, not claimed by Noteholders within twelve months after having become due, together with a waiver of the right to withdraw such deposit, even if the Noteholders are not in default of acceptance; such deposit will be at the risk and cost of such Noteholders. Upon such deposit, with such waiver of the right to withdraw, all claims of such Noteholders against the Issuer and against third parties which are liable for its obligations, in particular against the Guarantor, shall cease.

(2) *Presentation Period.* The presentation period provided in § 801 paragraph 1, sentence 1 BGB (German Civil Code) is reduced to ten years.

## § 9

### EVENTS OF DEFAULT

(1) *Events of Default.* Each Noteholder is entitled to declare due and payable by notice to the Trustee his entire claims arising from the Notes and demand payment of the Early Redemption Amount, together with accrued interest (if any) to the date of repayment, calculated in accordance with § 5, if

(a) the Issuer or the Guarantor, for any reason whatsoever, fails to pay within 30 days after the relevant due date principal, premium, if any, or interest, if any, on the Notes, including additional amounts pursuant to § 7 (1), if any; or

(b) the Issuer, for any reason whatsoever, fails to duly perform any other obligation under these Notes, in particular pursuant to § 2 (2), or the Guarantor fails to duly perform any obligation pursuant to the Guarantee and such failure continues for more than 90 days after receipt of a written notice from the Trustee; or

(c) *Insolvenzverfahren* (German insolvency proceedings) or similar proceedings in other jurisdictions are commenced by a court in the relevant place of jurisdiction against the Issuer or the Guarantor which shall not have been reversed or stayed within 60 days or the Issuer or the Guarantor itself institutes such proceedings, or offers or makes an arrangement for the benefit of creditors generally; or

(d) the Issuer or the Guarantor is wound up or dissolved or shall take any action for the purpose of liquidation unless such liquidation is to take place in connection with a merger, consolidation or any other form of combination with another company and such company in the case of the Issuer assumes all obligations arising from these Terms and Conditions of the Notes and in the case of the Guarantor assumes all obligations arising from the Guarantee and the Declaration of Undertaking; or

(e) the Issuer or the Guarantor stops payment completely or ceases to carry on its business.

(2) *Notice.* Such notice for repayment shall be sent to the Trustee by registered mail; such notice will become effective upon receipt by the Trustee. Claims fall due 30 days after receipt of such notice unless, in the case of paragraph (1)(a) or (1)(b), the obligation has been satisfied or performed prior thereto.

## **§ 10 SUBSTITUTION**

(1) *Substitution.* The Issuer shall be entitled at any time without the consent of the Noteholders to be substituted as Issuer by the Guarantor or any other company appointed as Issuer under this Programme (the "New Issuer") in respect of all obligations arising from or in connection with the Notes, if;

(a) the New Issuer assumes all obligations of the Issuer arising from or in connection with the Notes;

(b) the Issuer, the Guarantor and the New Issuer have obtained any necessary authorisation from the competent authorities to the effect that the New Issuer may transfer to the relevant Paying Agent in the Specified Currency or other relevant currency without the withholding at source or deduction at source of any taxes, fees, duties, assessments or other governmental charges in the country of its incorporation and, if different where it is treated as resident for tax purposes, all amounts required for the performance of the payment obligations arising from or in connection with the Notes;

(c) the Guarantor, if it is not itself the New Issuer, irrevocably and unconditionally guarantees such obligations of the New Issuer in the same form and with the same content as the Notes have originally been guaranteed by the Guarantor and as approved by the Trustee, which approval may not be unreasonably withheld.

(2) *Change of References.* In the event of such substitution, any reference in these Terms and Conditions of the Notes to the Issuer shall from then on be deemed to refer to the New Issuer and any reference to the country of incorporation of the Issuer shall from then on be deemed to refer to the country of incorporation of the New Issuer and, if different, to the country where it is treated as resident for tax purposes.

(3) *Notice.* Any substitution effected in accordance with subparagraph 1 of this § 10 shall be binding on the Noteholders and shall be notified to them in accordance with § 12 not less than 15 Business Days before such substitution comes into effect.

## **§ 11 FURTHER ISSUES, PURCHASES AND CANCELLATION**

(1) *Further Issues.* The Issuer reserves the right from time to time without the consent of the Noteholders to issue additional notes so that the same shall be consolidated, form a single issue (Series) of Notes with and increase the aggregate principal amount of this Tranche of Notes. The Notes of each Tranche shall have identical Terms and Conditions and identical features. The Notes of each Series shall also have identical Terms and Conditions and identical features, except (in the case of more than one Tranche) for the Issue Date, the Interest Commencement Date and the Issue Price. References to "Notes" shall be construed as references to such Tranche or Series.

(2) *Purchases and Cancellation.* The Issuer, the Guarantor and any of their subsidiaries is entitled to purchase Notes in

the market or otherwise. Notes purchased or otherwise acquired by the Issuer, the Guarantor or any of the subsidiaries may be held or resold or, at the discretion of the Issuer, surrendered to the relevant Paying Agent for cancellation.

## § 12 NOTICES

(1) *Publication.* All notices concerning the Notes shall be published in the German or English language in a leading daily newspaper having general circulation in Luxembourg, which is expected to be the *d'Wort* or the *Tageblatt*, and/or will be published on the website of the Luxembourg Stock Exchange under "www.bourse.lu". Any notice so given will be deemed to have been validly given on the date of such publication (or, if published more than once, on the date of the first such publication).

(2) *Notification to Clearing System.* So long as any Notes are listed on the Luxembourg Stock Exchange, subparagraph (1) shall apply. In the case of notices regarding the Rate of Interest or, if the Rules of the Luxembourg Stock Exchange so permit, the Issuer may deliver the relevant notice to the Clearing System for communication by the Clearing System to the Noteholders in lieu of publication in the newspapers set forth in subparagraph (1) above; any such notice shall be deemed to have been given to the Noteholders on the seventh day after the day on which the said notice was given to the Clearing System.

## § 13 APPLICABLE LAW, PLACE OF PERFORMANCE, PLACE OF JURISDICTION AND ENFORCEMENT

(1) *Applicable Law.* The form and content of the Notes, the Global Note(s) and the Guarantee and the Declaration of Undertaking and all the rights and duties arising therefrom shall be governed exclusively by the laws of the Federal Republic of Germany.

(2) *Place of Performance.* Place of performance and exclusive venue for all litigation with the Guarantor arising from legal relations established in the Guarantee or the Declaration of Undertaking is Munich, Federal Republic of Germany.

(3) *Submission to Jurisdiction.* For all litigation arising from legal relations established in these Terms and Conditions of the Notes, the Noteholders are entitled to assert their claims, to the exclusion of all other venues, at their discretion either before the competent courts in the relevant country of incorporation of the Issuer or before the competent courts in Munich, Federal Republic of Germany. It is agreed that such courts shall apply exclusively the laws of the Federal Republic of Germany.

(4) *Appointment of Authorised Agent.* For litigation, if any, between the Noteholders and the Issuer which is brought before courts in the Federal Republic of Germany, the Issuer appoints Bayerische Motoren Werke Aktiengesellschaft, Petuelring 130, 80788 Munich, Federal Republic of Germany, as agent for service of process.

(5) *Enforcement.* A Noteholder may in any proceedings against the Issuer, or to which such Noteholder and the Issuer are parties, in his own name enforce his rights arising under such Notes on the basis of (i) a statement issued by the Custodian with whom such Noteholder maintains a securities account in respect of Notes (a) stating the full name and address of the Noteholder, (b) specifying the aggregate principal amount of Notes credited to such securities account on the date of such statement and (c) confirming that the Custodian has given written notice to the Clearing System containing the information pursuant to (a) and (b) or (ii) a copy of the Note in global form certified as being a true copy by a duly authorised officer of the Clearing System or a depository of the Clearing System, without the need for production in such proceedings of the actual records or the global note representing the Notes. For purposes of the foregoing, "Custodian" means any bank or other financial institution of recognised standing authorised to engage in securities custody business with which the Noteholder maintains a securities account in respect of the Notes and includes the Clearing System. Each Noteholder may, without prejudice of the foregoing, protect and enforce his rights under the Notes also in any other way which is permitted in the country in which the proceedings are initiated.

(6) *Annulment.* The German courts shall have exclusive jurisdiction over the annulment of lost or destroyed Global Notes.

## § 14 TRUSTESHIP

(1) *Declaration of Undertaking.* In the case of a security to be furnished for this issue by the Issuer pursuant to § 2 (2) or by the Guarantor pursuant to the Declaration of Undertaking, such security shall be furnished for the benefit of the Trustee together with the related rights and obligations. Only the Trustee is entitled to assert any claim to obtain such security in

accordance with § 2 (2) and the Declaration of Undertaking as well as to exercise the rights arising from such security and from the Guarantee.

(2) *Expenses.* Dresdner Bank, when exercising the rights of the Noteholders in its capacity as Trustee, is entitled to apportion the expenses thereby incurred, if any, among the Noteholders in proportion to their relative claims and, should it prove necessary, to demand from them a corresponding advance payment.

(3) *Liability of Trustee.* Dresdner Bank will be liable for making, not making or accepting statements and for taking or not taking steps for the Noteholders in its capacity as Trustee only if, and insofar as, it fails to act with the due care of a proper merchant. Dresdner Bank is exempt from the restrictions of Section 181 of the German Civil Code. Dresdner Bank in its capacity as Trustee is not obliged to monitor the fulfilment of the Issuer's and the Guarantor's obligations arising from the Notes or from the Guarantee.

(4) *Appointment of Third Parties.* The Trustee with the prior written consent of the Issuer may delegate to third parties the exercise of specific functions that are incumbent upon it pursuant to these Terms and Conditions of the Notes.

(5) *Enforcement of Security.* If, after the occurrence of any of the events specified in § 9 which entitle the Noteholders to declare their Notes due, the Trustee or the third party appointed by the Trustee, as the case may be, shall with respect to the principal of any Notes not otherwise due, enforce any security given for the Notes, then such Notes shall be deemed to be due for all purposes.

## § 15

### ASSIGNMENT OF THE FUNCTION AS TRUSTEE

(1) *Transfer.* Should any event occur which in the opinion of Dresdner Bank would prevent it from acting as Trustee, Dresdner Bank will with the prior written consent of the Issuer or the Guarantor appoint another bank of international standing as Trustee.

(2) *Substitution.* Should Dresdner Bank be unable to transfer its function as Trustee, the Issuer or the Guarantor will be obliged to appoint another bank of international standing as Trustee.

(3) *Notice.* A transfer of trusteeship must be announced without delay in accordance with § 12 or, should this prove to be impossible, in some other way by Dresdner Bank or by the Issuer.

(4) *Transfer of Rights.* Should the Issuer or the Guarantor fail to comply with their obligation to appoint a Trustee according to subparagraph 2 above, the rights reserved to the Trustee under § 14 will pass on to the Noteholders.

## § 16

### PARTIAL INVALIDITY

Should any of the provisions contained in these Terms and Conditions of the Notes be or become invalid or unenforceable, the validity or enforceability of the remaining provisions shall not in any way be affected or impaired thereby. In this case, the invalid or unenforceable provision shall be deemed to be replaced by a provision which to the extent legally possible provides for an interpretation in keeping with the meaning and the economic purpose of these Terms and Conditions of the Notes at the time of the issue of the Notes. Under circumstances in which these Terms and Conditions of the Notes prove to be incomplete, a supplementary interpretation in accordance with the meaning and the purpose of these Terms and Conditions of the Notes under due consideration of the legitimate interests of the parties involved shall be applied.

## § 17

### LANGUAGE

These Terms and Conditions of the Notes are written in the German language. An English language translation shall be provided. The German text shall be prevailing and binding. The English language translation is provided for convenience only.

## EMISSIONSBEDINGUNGEN FÜR INHABERSCHULDVERSCHREIBUNGEN

Diese Tranche bzw. Serie von Schuldverschreibungen wird gemäß einem geänderten und neu gefassten Agency Agreement vom 10. Mai 2006 (das "Agency Agreement") zwischen u.a. der BMW Finance N.V. (die "Emittentin") und Citibank, N.A. als Emissionsstelle (die "Emissionsstelle", wobei dieser Begriff die nach dem Agency Agreement etwa nachfolgenden Emissionsstellen einschließt) und den anderen darin genannten Parteien begeben. Kopien des Agency Agreement können kostenlos bei der bezeichneten Geschäftsstelle der Emissionsstelle und bei den bezeichneten Geschäftsstellen einer jeden Zahlstelle sowie am Sitz der Emittentin bezogen werden.

### § 1

#### WÄHRUNG, STÜCKELUNG, FORM, EIGENTUM, DEFINITIONEN

(1) *Währung, Stückelung.* Diese Tranche 458 von Schuldverschreibungen (die "Schuldverschreibungen") der BMW Finance N.V., die mit den EUR 1.000.000.000 4,250 % Schuldverschreibungen fällig 2014, die am 22. Januar 2007 begeben wurden ("Tranche 444"), gemeinsam eine "Serie" bilden, wird in Euro (die "festgelegte Währung") im Gesamtnennbetrag von 400.000.000 (in Worten: vierhundert Millionen) in einer Stückelung von Euro 1.000 (die "festgelegte Stückelung") begeben.

(2) *Form.* Die Schuldverschreibungen lauten auf den Inhaber.

(3) *Vorläufige Globalurkunde - Austausch.*

(a) Die Schuldverschreibungen sind anfänglich durch eine vorläufige Globalurkunde (die "Vorläufige Globalurkunde") ohne Zinsscheine verbrieft. Die vorläufige Globalurkunde wird gegen Schuldverschreibungen in der festgelegten Stückelung, die durch eine Dauerglobalurkunde (die "Dauerglobalurkunde") ohne Zinsscheine verbrieft sind, ausgetauscht. Die vorläufige Globalurkunde und die Dauerglobalurkunde tragen jeweils die eigenhändigen oder faksimilierten Unterschriften zweier ordnungsgemäß bevollmächtigter Vertreter der Emittentin und sind jeweils von der Emissionsstelle oder in deren Namen mit einer Kontrollunterschrift versehen. Einzelurkunden und Zinsscheine werden nicht ausgegeben.

(b) Die vorläufige Globalurkunde wird an einem Tag (der "Austauschtag") gegen die Dauerglobalurkunde ausgetauscht, der nicht mehr als 180 Tage nach dem Tag der Ausgabe der vorläufigen Globalurkunde liegt. Der Austausch tag für einen solchen Austausch darf nicht weniger als 40 Tage nach dem Tag der Ausgabe der vorläufigen Globalurkunde liegen. Ein solcher Austausch darf nur nach Vorlage von Bescheinigungen erfolgen, wonach der oder die wirtschaftlichen Eigentümer der durch die vorläufige Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen keine U.S.-Personen sind (ausgenommen bestimmte Finanzinstitute oder bestimmte Personen, die Schuldverschreibungen über solche Finanzinstitute halten). Zinszahlungen auf durch eine vorläufige Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen erfolgen erst nach Vorlage solcher Bescheinigungen. Eine gesonderte Bescheinigung ist hinsichtlich einer jeden solchen Zinszahlung erforderlich. Jede Bescheinigung, die am oder nach dem 40. Tag nach dem Tag der Ausgabe der vorläufigen Globalurkunde eingeht, wird als ein Ersuchen behandelt werden, diese vorläufige Globalurkunde gemäß Absatz (b) dieses § 1 (3) auszutauschen. Wertpapiere, die im Austausch für die vorläufige Globalurkunde geliefert werden, sind nur außerhalb der Vereinigten Staaten (wie in § 4 (3) definiert) zu liefern.

(4) *Clearing System.* Jede vorläufige Globalurkunde (falls diese nicht ausgetauscht wird) und/oder jede Dauerglobalurkunde wird solange von einem oder im Namen eines Clearing Systems verwahrt, bis sämtliche Verbindlichkeiten der Emittentin aus den Schuldverschreibungen erfüllt sind. "Clearing System" bedeutet jeweils Folgendes: Clearstream Banking, société anonyme, Luxembourg ("CBL") und Euroclear Bank S.A./N.V., als Betreiberin des Euroclear Systems ("Euroclear") (CBL und Euroclear jeweils ein "ICSD" und zusammen die "ICSDs") oder jeder Funktionsnachfolger.

Die Schuldverschreibungen werden in Form einer "neuen" Globalurkunde (*new global note*) ("NGN") begeben und von einem Common Safekeeper im Namen beider ICSDs verwahrt.

(5) *Inhaber von Schuldverschreibungen.* "Inhaber" bezeichnet jeden Inhaber eines Miteigentumsanteils oder anderen Rechts an den Schuldverschreibungen.

(6) *Register der ICSDs.* Der Nennbetrag der durch die Vorläufige Globalurkunde und die Dauerglobalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen entspricht dem jeweils in den Registern beider ICSDs eingetragenen Gesamtbetrag. Die Register der ICSDs (unter denen man die Register versteht, die jeder ICSD für seine Kunden über den Betrag ihres Anteils an den Schuldverschreibungen führt) sind schlüssiger Nachweis über den Nennbetrag der durch die Vorläufige Globalurkunde und die Dauerglobalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen, und ein zu diesen Zwecken von einem ICSD jeweils

ausgestellte Bestätigung mit dem Nennbetrag der so verbrieften Schuldverschreibungen ist ein schlüssiger Nachweis über den Inhalt des Registers des jeweiligen ICSD zu diesem Zeitpunkt.

Bei Rückzahlung oder Zahlung einer Rate oder einer Zinszahlung bezüglich der durch die Vorläufige Globalurkunde und die Dauerglobalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen bzw. bei Kauf und Entwertung der durch die Vorläufige Globalurkunde und die Dauerglobalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen stellt die Emittentin sicher, dass die Einzelheiten über Rückzahlung und Zahlung bzw. Kauf und Löschung bezüglich der Vorläufigen Globalurkunde und der Dauerglobalurkunde *pro rata* in die Unterlagen der ICSDs eingetragen werden, und dass, nach dieser Eintragung, vom Nennbetrag der in die Register der ICSDs aufgenommenen und durch die Vorläufige Globalurkunde und die Dauerglobalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen der Gesamtnennbetrag der zurückgekauften bzw. gekauften und entwerteten Schuldverschreibungen bzw. der Gesamtbetrag der so gezahlten Raten abgezogen wird.

(7) *Eigentum.*

(a) Der Inhaber von Schuldverschreibungen gilt (soweit nicht zwingende Gesetzes- oder Verwaltungsbestimmungen entgegenstehen) in jeder Hinsicht als Alleineigentümer (ob fällig oder nicht fällig, und unabhängig von irgendwelchen Mitteilungen bezüglich des Eigentums, möglichen Treuhandschaften oder anderen Ansprüchen hieran oder hieraus, etwaigen Vermerken auf der Urkunde oder einem Diebstahl oder Verlust) und niemand kann dafür verantwortlich gemacht werden, dass er den Inhaber als Alleineigentümer angesehen hat.

(b) Die Übertragung des Eigentums an Schuldverschreibungen geschieht durch Einigung der beteiligten Parteien über den Eigentumsübergang und durch die Übergabe oder auf andere Weise in Übereinstimmung mit den jeweils anzuwendenden Gesetzen und Vorschriften einschließlich der Regeln beteiligter Clearing Systeme. Bezugnahmen in diesen Emissionsbedingungen auf "*Inhaber*" von Schuldverschreibungen sind Bezugnahmen auf die Inhaber solcher Schuldverschreibungen.

(8) *Geschäftstag.* In diesen Emissionsbedingungen bezeichnet "Geschäftstag" einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem (i) das Clearing System und (ii) das Trans-European Automated Real-Time Gross Settlement Express Transfer System (TARGET) Zahlungen abwickeln.

## § 2

### STATUS, TREUHÄNDERIN, VERPFLICHTUNGSERKLÄRUNG

(1) *Status.* Die Schuldverschreibungen stellen direkte, unbedingte, nicht nachrangige und nicht besicherte Verbindlichkeiten der Emittentin dar, die gleichen Rang (ausgenommen Verbindlichkeiten aufgrund von nationalen oder lokalen Steuervorschriften, anderen gesetzlichen Ausnahmeregelungen, gesetzlichen Vorschriften und Verwaltungsvorschriften) mit allen anderen unbesicherten und nicht nachrangigen Verbindlichkeiten haben.

(2) *Treuhänderin.* Die Emittentin verpflichtet sich gegenüber der Dresdner Bank Aktiengesellschaft (im folgenden "Dresdner Bank" oder "Treuhänderin" genannt) als Treuhänderin für die Inhaber von Schuldverschreibungen, solange bis Kapital, etwaige Zinsen und etwaige zusätzliche Beträge gemäß § 7 Absatz 1 im vollen Umfang bei der jeweiligen Zahlstelle oder einer anderen gemäß § 6 ernannten Zahlstelle bereitgestellt worden sind, keine gegenwärtigen oder zukünftigen Verbindlichkeiten (einschließlich Verbindlichkeiten aus Garantien oder Sicherheiten) aus anderen internationalen Kapitalmarktverbindlichkeiten durch irgendwelche Grund- oder Mobiliarpfandrechte an ihrem gegenwärtigen oder zukünftigen Grundbesitz oder Vermögenswerten sicherzustellen oder sicherstellen zu lassen, es sei denn, dass diese Schuldverschreibungen zu gleicher Zeit und im gleichen Rang anteilig an dieser Sicherstellung teilnehmen. Ausgenommen hiervon sind Grund- oder Mobiliarpfandrechte und andere Besicherungen von Verbindlichkeiten aufgrund von nationalen oder lokalen Steuervorschriften, anderen gesetzlichen Ausnahmeregelungen, gesetzlichen Vorschriften und Verwaltungsvorschriften.

(3) *Internationale Kapitalmarktverbindlichkeit.* Für die Zwecke dieser Emissionsbedingungen bedeutet "internationale Kapitalmarktverbindlichkeit" jede Emission von Schuldverschreibungen mit einer ursprünglichen Laufzeit von mehr als einem Jahr.

(4) *Garantin.* Die Bayerische Motoren Werke Aktiengesellschaft (die "Garantin") hat gegenüber der Treuhänderin die unbedingte und unwiderrufliche Garantie für die ordnungsgemäße und pünktliche Zahlung des Kapitals und etwaiger Zinsen einschließlich gegebenenfalls gemäß § 7 Absatz 1 zusätzlich erforderlicher Beträge in Übereinstimmung mit diesen Emissionsbedingungen übernommen (die "Garantie").

(5) *Geltendmachung.* Die Rechte aus der Garantie können ausschließlich von der Treuhänderin gehalten und geltend gemacht werden.

(6) *Verpflichtungserklärung.* Die Garantin hat sich in einer separaten Erklärung (im folgenden die "Verpflichtungserklärung" genannt) gegenüber der Treuhänderin verpflichtet, solange bis Kapital und etwaige Zinsen sowie etwaige zusätzliche Beträge gemäß § 7 Absatz 1 bei der jeweiligen Zahlstelle oder einer anderen gemäß § 6 ernannten Zahlstelle bereitgestellt worden sind, keine gegenwärtigen oder zukünftigen Verbindlichkeiten (einschließlich Verbindlichkeiten aus Garantien oder Sicherheiten) aus anderen internationalen Kapitalmarktverbindlichkeiten durch irgendwelche Grund- oder Mobiliarpfandrechte an ihrem gegenwärtigen oder zukünftigen Grundbesitz oder Vermögenswerten sicherzustellen oder sicherstellen zu lassen, es sei denn, dass diese Schuldverschreibungen zu gleicher Zeit und im gleichen Rang anteilig an dieser Sicherstellung teilnehmen. Ausgenommen hiervon sind Grund- oder Mobiliarpfandrechte und andere Besicherungen aufgrund von nationalen oder lokalen Steuervorschriften, anderen gesetzlichen Ausnahmeregelungen, gesetzlichen Vorschriften und Verwaltungsvorschriften.

### § 3 ZINSEN

(1) *Zinssatz und Zinszahlungstage.* Die Schuldverschreibungen werden in Höhe ihres Nennbetrages verzinst, und zwar vom 22. Januar 2007 (der "Verzinsungsbeginn") (einschließlich) bis zum Fälligkeitstag (wie in § 5 Absatz 1 definiert) (ausschließlich) mit jährlich 4,250 %.

Die Zinsen sind nachträglich am 22. Januar eines jeden Jahres, vorbehaltlich einer Anpassung gemäß § 4 Absatz 5, zahlbar (jeweils ein "Zinszahlungstag"). Die erste Zinszahlung erfolgt am 22. Januar 2008, vorbehaltlich einer Anpassung gem. § 4 Absatz 5. Die Anzahl der Feststellungstermine im Kalenderjahr (jeweils ein "Feststellungstermin") beträgt eins.

(2) *Zinslauf.* Der Zinslauf der Schuldverschreibungen endet an dem Tag, der dem Tag vorangeht, an dem sie zur Rückzahlung fällig werden. Falls die Emittentin die Schuldverschreibungen bei Fälligkeit nicht einlöst, endet die Verzinsung des ausstehenden Nennbetrages der Schuldverschreibungen nicht an dem Tag, der dem Tag der Fälligkeit vorangeht, sondern erst an dem Tag, der dem Tag der tatsächlichen Rückzahlung der Schuldverschreibungen vorangeht. Weitergehende Ansprüche der Inhaber bleiben unberührt.

(3) *Unterjährige Berechnung der Zinsen.* Sofern Zinsen für einen Zeitraum von weniger als einem Jahr zu berechnen sind, erfolgt die Berechnung auf der Grundlage des Zinstagequotienten (wie nachstehend definiert).

(4) *Zinstagequotient.* "Zinstagequotient" bezeichnet im Hinblick auf die Berechnung des Zinsbetrages auf eine Schuldverschreibung für einen beliebigen Zeitraum (der "Zinsberechnungszeitraum"):

1. Im Falle von Schuldverschreibungen, bei denen die Anzahl der Tage in der betreffenden Periode ab dem letzten Zinszahlungstag (oder, wenn es keinen solchen gibt, ab dem Verzinsungsbeginn) (jeweils einschließlich desselben) bis zum betreffenden Zahlungstag (ausschließlich desselben) (der "Zinsberechnungszeitraum") kürzer ist als die Feststellungsperiode in die das Ende des Zinsberechnungszeitraumes fällt oder ihr entspricht, die Anzahl der Tage in dem betreffenden Zinsberechnungszeitraum geteilt durch das Produkt (1) der Anzahl der Tage in der Feststellungsperiode und (2) der Anzahl der Feststellungstermine (wie in § 3 Absatz 1 angegeben) in einem Kalenderjahr; oder

2. Im Falle von Schuldverschreibungen, bei denen der Zinsberechnungszeitraum länger ist als die Feststellungsperiode, in die das Ende des Zinsberechnungszeitraumes fällt, die Summe

(a) der Anzahl der Tage in dem Zinsberechnungszeitraum, die in die Feststellungsperiode fallen, in welcher der Zinsberechnungszeitraum beginnt, geteilt durch das Produkt (1) der Anzahl der Tage in der Feststellungsperiode und (2) der Anzahl der Feststellungstermine (wie in § 3 Absatz 1 angegeben) in einem Kalenderjahr; und

(b) der Anzahl der Tage in dem Zinsberechnungszeitraum, die in die nächste Feststellungsperiode fallen, geteilt durch das Produkt (1) der Anzahl der Tage in dieser Feststellungsperiode und (2) der Anzahl der Feststellungstermine (wie in § 3 Absatz 1 angegeben) in einem Kalenderjahr.

"Feststellungsperiode" ist die Periode ab einem Zinszahlungstag oder, wenn es keinen solchen gibt, ab dem Verzinsungsbeginn (jeweils einschließlich desselben) bis zum nächsten oder ersten Zinszahlungstag (ausschließlich desselben).

## § 4 ZAHLUNGEN

(1) (a) *Zahlungen auf Kapital.* Zahlungen von Kapital auf die Schuldverschreibungen erfolgen nach Maßgabe des nachstehenden Absatzes (2) an das Clearing System oder dessen Order zur Gutschrift auf den Konten der jeweiligen Kontoinhaber des Clearing Systems gegen Vorlage und (außer im Fall von Teilzahlungen) Einreichung der Schuldverschreibungen zum Zeitpunkt der Zahlung verbriefenden Globalurkunde bei der bezeichneten Geschäftsstelle der Emissionsstelle außerhalb der Vereinigten Staaten.

(b) *Zahlungen von Zinsen.* Die Zahlung von Zinsen auf Schuldverschreibungen erfolgt nach Maßgabe von Absatz 2 an das Clearing System oder dessen Order zur Gutschrift auf den Konten der jeweiligen Kontoinhaber des Clearing Systems.

Die Zahlung von Zinsen auf Schuldverschreibungen, die durch die vorläufige Globalurkunde verbrieft sind, erfolgt nach Maßgabe von Absatz (2) an das Clearing System oder dessen Order zur Gutschrift auf den Konten der jeweiligen Kontoinhaber des Clearing Systems, und zwar nach ordnungsgemäßer Bescheinigung gemäß § 1 Absatz 3 (b).

(2) *Zahlungsweise.* Vorbehaltlich geltender steuerlicher und sonstiger gesetzlicher Regelungen und Vorschriften erfolgen zu leistende Zahlungen auf die Schuldverschreibungen in der frei handelbaren und konvertierbaren Währung, die am entsprechenden Fälligkeitstag die Währung des Staates der festgelegten Währung ist.

(3) *Vereinigte Staaten.* Für die Zwecke des § 1 Absatz 3 und des Absatzes 1 dieses § 4 bezeichnet "Vereinigte Staaten" die Vereinigten Staaten von Amerika (einschließlich deren Bundesstaaten und des "District of Columbia") sowie deren Territorien (einschließlich Puerto Ricos, der U.S. Virgin Islands, Guam, American Samoa, Wake Island und Northern Mariana Islands) und Besitzungen und sonstigen ihrer Jurisdiktion unterliegenden Gebiete.

(4) *Erfüllung.* Die Emittentin bzw. die Garantin wird durch Leistung der Zahlung an das Clearing System oder dessen Order von ihrer Zahlungspflicht befreit.

(5) *Zahltag.* Fällt der Fälligkeitstag einer Zahlung in Bezug auf eine Schuldverschreibung auf einen Tag, der kein Zahltag ist, dann hat der Inhaber keinen Anspruch vor dem nachfolgenden Zahltag.

Der Inhaber ist nicht berechtigt, weitere Zinsen oder sonstige Zahlungen aufgrund verspäteter Zahlung zu verlangen.

Für diese Zwecke bezeichnet "Zahltag" einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem (i) das Clearing System und (ii) das Trans-European Automated Real-Time Gross Settlement Express Transfer System (TARGET) Zahlungen abwickeln.

(6) *Bezugnahmen auf Kapital und Zinsen.* Bezugnahmen in diesen Emissionsbedingungen auf Kapital der Schuldverschreibungen schließen, soweit anwendbar, die folgenden Beträge ein: den Rückzahlungsbetrag der Schuldverschreibungen; den vorzeitigen Rückzahlungsbetrag der Schuldverschreibungen sowie jeden Aufschlag sowie sonstige auf oder in Bezug auf die Schuldverschreibungen zahlbaren Beträge. Bezugnahmen in diesen Emissionsbedingungen auf Zinsen auf Schuldverschreibungen schließen, soweit anwendbar, sämtliche gemäß § 7 zahlbaren zusätzlichen Beträge ein.

## § 5 RÜCKZAHLUNG

(1) *Rückzahlung bei Endfälligkeit.* Soweit nicht zuvor bereits ganz oder teilweise zurückgezahlt oder angekauft und entwertet, werden die Schuldverschreibungen zu ihrem Rückzahlungsbetrag am 22. Januar 2014 (der "Fälligkeitstag") zurückgezahlt. Der Rückzahlungsbetrag in Bezug auf jede Schuldverschreibung entspricht dem Nennbetrag der Schuldverschreibungen.

(2) *Vorzeitige Rückzahlung aus steuerlichen Gründen.* Die Schuldverschreibungen können insgesamt, jedoch nicht teilweise, nach Wahl der Emittentin mit einer Kündigungsfrist von nicht weniger als 30 Tagen gegenüber der Emissionsstelle und gemäß § 12 gegenüber den Inhabern vorzeitig gekündigt und zu ihrem vorzeitigen Rückzahlungsbetrag (wie nachstehend definiert) zuzüglich bis zum für die Rückzahlung festgesetzten Tag aufgelaufener Zinsen zurückgezahlt werden, falls die Emittentin als Folge einer Änderung oder Ergänzung der Steuer- oder Abgabengesetze und -vorschriften der Bundesrepublik Deutschland oder der Niederlande oder deren politischen Untergliederungen oder Steuerbehörden oder als Folge einer Änderung oder Ergänzung der Anwendung oder der offiziellen Auslegung dieser Gesetze und Vorschriften (vorausgesetzt diese Änderung oder Ergänzung wird am oder nach

dem Tag, an dem die letzte Tranche dieser Serie von Schuldverschreibungen begeben wird, wirksam) am nächstfolgenden Zinszahlungstag (wie in § 3 Absatz 1 definiert) zur Zahlung von zusätzlichen Beträgen gemäß § 7 Absatz 1 verpflichtet sein wird.

Eine solche Kündigung hat gemäß § 12 zu erfolgen. Sie ist unwiderruflich, muss den für die Rückzahlung festgelegten Termin nennen und eine zusammenfassende Erklärung enthalten, die das Rückzahlungsrecht der Emittentin begründenden Umstände darlegt.

(3) *Vorzeitiger Rückzahlungsbetrag.* Für die Zwecke von Absatz 2 dieses § 5 und § 9, entspricht der vorzeitige Rückzahlungsbetrag einer Schuldverschreibung dem Rückzahlungsbetrag.

## § 6

### DIE EMISSIONSSTELLE UND DIE ZAHLSTELLEN

(1) *Bestellung; bezeichnete Geschäftsstelle.* Die anfänglich bestellte Emissionsstelle und die Zahlstellen und deren anfänglich bezeichneten Geschäftsstellen lauten wie folgt:

**Emissionsstelle:**

Citibank, N.A.  
Agency and Trust  
21st floor, Citigroup Centre  
Canada Square, Canary Wharf  
GB-London E14 5LB

**Zahlstellen:**

Citibank, N.A.  
Agency and Trust  
21st floor, Citigroup Centre  
Canada Square, Canary Wharf  
GB-London E14 5LB

Fortis Banque Luxembourg S.A.  
50, avenue J. F. Kennedy  
L-2951 Luxemburg

Die Emissionsstelle und die Zahlstellen behalten sich das Recht vor, jederzeit die bezeichnete Geschäftsstelle durch eine andere bezeichnete Geschäftsstelle in derselben Stadt zu ersetzen.

(2) *Änderung der Bestellung oder Abberufung.* Die Emittentin behält sich das Recht vor, jederzeit mit Zustimmung der Dresdner Bank, welche nicht unbillig verweigert werden darf, die Bestellung der Emissionsstelle oder einer Zahlstelle zu ändern oder zu beenden und eine andere Emissionsstelle oder zusätzliche oder andere Zahlstellen zu bestellen. Die Emittentin wird jederzeit (i) eine Emissionsstelle unterhalten, (ii) eine Zahlstelle (die die Emissionsstelle sein kann) mit bezeichneter Geschäftsstelle in einer kontinentaleuropäischen Stadt unterhalten und (iii) solange die Schuldverschreibungen an der Luxemburger Börse notiert sind, eine Zahlstelle (die die Emissionsstelle sein kann) mit bezeichneter Geschäftsstelle in Luxemburg und/oder an solchen anderen Orten unterhalten, die die Regeln dieser Börse verlangen. Eine Änderung, Abberufung, Bestellung oder ein sonstiger Wechsel wird nur wirksam (außer im Insolvenzfall, in dem eine solche Änderung sofort wirksam wird), sofern die Inhaber hierüber gemäß § 12 vorab unter Einhaltung einer Frist von mindestens 30 und nicht mehr als 45 Tagen informiert wurden.

(3) *Beauftragte der Emittentin.* Die Emissionsstelle und die Zahlstellen handeln ausschließlich als Beauftragte der Emittentin und übernehmen keinerlei Verpflichtungen gegenüber den Inhabern; es wird kein Auftrags- oder Treuhandverhältnis zwischen ihnen und den Inhabern begründet.

## § 7

### STEUERN

(1) *Steuern.* Alle in Bezug auf die Schuldverschreibungen zu zahlenden Beträge (Kapital, Zinsen und zusätzliche Beträge) sind ohne Einbehalt an der Quelle oder Abzug an der Quelle von irgendwelchen gegenwärtigen oder zukünftigen Steuern, Gebühren oder Abgaben gleich welcher Art, die von oder in den Niederlanden oder im Fall von Zahlungen auf die Garantie von oder in der Bundesrepublik Deutschland oder irgendeiner ihrer Gebietskörperschaften oder Behörden mit Steuerhoheit erhoben werden ("Quellensteuer"), zu zahlen, es sei denn, die Quellensteuer ist kraft Gesetzes oder einer

sonstigen Rechtsvorschrift abzuziehen oder einzubehalten und an die zuständigen Behörden abzuführen. In diesem Fall trägt die Emittentin oder gegebenenfalls die Garantin vorbehaltlich des Absatzes 2 diejenigen zusätzlichen Beträge, die erforderlich sind, dass die von jedem Inhaber zu empfangenden Nettobeträge nach einem solchen Abzug oder Einbehalt von Quellensteuer den Beträgen entsprechen, die der Inhaber ohne einen solchen Abzug oder Einbehalt von Quellensteuer erhalten hätte. Die seit dem 1. Januar 1993 in der Bundesrepublik Deutschland geltende Zinsabschlagsteuer und der seit dem 1. Januar 1995 darauf erhobene Solidaritätszuschlag sind keine Quellensteuer im oben genannten Sinn.

(2) *Keine zusätzlichen Beträge.* Die Emittentin oder gegebenenfalls die Garantin ist jedoch zur Zahlung zusätzlicher Beträge wegen solcher Steuern, Gebühren oder Abgaben nicht verpflichtet:

(a) denen der Inhaber der Schuldverschreibungen aus irgendeinem anderen Grund als der bloßen Tatsache unterliegt, dass er Inhaber von Schuldverschreibungen ist und zwar insbesondere, wenn der Inhaber von Schuldverschreibungen aufgrund einer persönlichen unbeschränkten oder beschränkten Steuerpflicht derartigen Steuern, Gebühren oder Abgaben unterliegt; oder

(b) denen der Inhaber von Schuldverschreibungen nicht unterläge, wenn er seine Schuldverschreibungen bzw. Zinsansprüche innerhalb von 30 Tagen nach dem jeweiligen Fälligkeitstag oder nach dem maßgeblichen Tag, wie unten definiert, der jeweiligen Zahlstelle i.S.v. § 6 zur Zahlung vorgelegt bzw. geltend gemacht hätte; oder

(c) die von einer Zahlstelle in einem Land abgezogen oder einbehalten werden, wenn eine andere Zahlstelle in einem anderen Land die Zahlung ohne einen solchen Einbehalt oder Abzug hätte leisten können; oder

(d) die auf andere Weise als durch Einbehalt an der Quelle oder Abzug an der Quelle aus Zahlungen von Kapital oder etwaigen Zinsen zu entrichten sind; oder

(e) die nur abgezogen und einbehalten werden, weil die Schuldverschreibungen effektiv zur Einlösung am Schalter vorgelegt werden; oder

(f) denen der Inhaber von Schuldverschreibungen deshalb unterliegt, weil er Einwohner der Bundesrepublik Deutschland oder der Niederlande oder weil er andere persönliche oder geschäftliche Verbindungen zu diesen Ländern hat und nicht lediglich aufgrund der Tatsache, dass Zahlungen gemäß diesen Emissionsbedingungen aus den Niederlanden oder der Bundesrepublik Deutschland stammen oder steuerlich so behandelt werden; oder

(g) wenn irgendwelche Steuern, Gebühren oder Abgaben nur deshalb erhoben oder an der Quelle abgezogen werden, weil der Inhaber der Schuldverschreibungen oder der aus einer Schuldverschreibung wirtschaftlich Berechtigte es versäumt hat, irgendwelche Anforderungen aus einem Gesetz, einem Vertrag, einer Bestimmung oder einer administrativen Regelung der Steuergesetzgebung, aufgrund dessen er einen Anspruch auf Erlass der gesamten Steuer, Gebühr oder Abgabe oder eines Teils davon gehabt hätte, zu erfüllen, zu einem Umfang, dass eine solche Erfüllung als eine Vorbedingung vorausgesetzt wird, um von solchen Steuern, Gebühren, Pflichten, einem solchen Bescheid oder Abgabe abgeholfen oder befreit zu werden; oder

(h) die auf Grundlage der EU-Zinsrichtlinie betreffend die Einführung des EU-weiten Informationsaustauschs und die Besteuerung von Zinseinkünften in der vom Rat der Europäischen Union am 3. Juni 2003 erlassenen Fassung, oder aufgrund irgendeines Gesetzes oder einer Rechtsvorschrift, welche(s) diese Richtlinie beziehungsweise die in der Sitzung des ECOFIN-Rates vom 13. Dezember 2001 erzielten Ergebnisse umsetzt oder deren Anforderungen erfüllt, oder welches erlassen wird, um dieser Richtlinie zu entsprechen, auf eine Zahlung an eine natürliche Person erhoben werden; oder

(i) die einbehalten oder abgezogen werden bei Vorlage zur Zahlung durch oder für einen solchen Inhaber von Schuldverschreibungen, der einen solchen Einbehalt oder Abzug durch Vorlage der Schuldverschreibung bei einer anderen Zahlstelle in einem Mitgliedstaat der Europäischen Union hätte vermeiden können; oder

(j) wenn irgendwelche Steuern, Gebühren oder Abgaben auf Zahlungen aus den Schuldverschreibungen von einem Inhaber von Schuldverschreibungen erhoben werden, der ein Treuhänder oder eine Personengesellschaft ist, oder jemand anders als der wirtschaftlich Berechtigte aus einer solchen Zahlung ist, sofern der Begünstigte oder der die Zahlung Erhaltende in Bezug auf eine solche Treuhandgesellschaft oder ein Gesellschafter einer Personengesellschaft oder ein wirtschaftlich Berechtigter keinen Anspruch auf eine Zahlung zusätzlicher Beträge gehabt hätte, wenn der Begünstigte, der die Zahlung Erhaltende, der Gesellschafter oder der wirtschaftlich Berechtigte seinen ihm zustehenden oder ausgeschütteten Anteil direkt erhalten hätte; oder

(k) die von der Emittentin zu entrichten sind, wenn ein solcher Abzug oder Einbehalt von Quellensteuern durch die Erfüllung von Informations- oder sonstigen Mitwirkungspflichten vermieden oder vermindert werden könnte; eine

Verpflichtung der Emittentin gegenüber den Inhabern zur Erfüllung solcher Informations- oder Mitwirkungspflichten besteht nicht; oder

(l) jede Kombination der Absätze (a), (b), (c), (d), (e), (f), (g), (h), (i), (j) und (k).

(3) *Maßgeblicher Tag.* Der "maßgebliche Tag" im Sinne dieser Emissionsbedingungen ist der Tag, an dem eine solche Zahlung zuerst fällig wird. Wenn jedoch die betreffende Zahlstelle die volle Summe der zu zahlenden Beträge nicht am oder vor dem jeweiligen Zahltag ordnungsgemäß erhalten hat, dann ist der maßgebliche Tag der Tag, an dem die betreffende Zahlstelle die volle Summe der zu zahlenden Beträge erhalten hat und eine Mitteilung hierüber gemäß § 12 an die Inhaber der Schuldverschreibungen ordnungsgemäß übermittelt wurde.

## § 8

### HINTERLEGUNG, VORLEGUNGSFRIST, VERJÄHRUNGSFRIST

(1) *Hinterlegung.* Die Emittentin bzw. die Garantin kann die von Inhabern von Schuldverschreibungen innerhalb von zwölf Monaten nach Fälligkeit nicht geltend gemachten Beträge an Kapital und etwaigen Zinsen auf Gefahr und Kosten dieser Inhaber der Schuldverschreibungen beim Amtsgericht Frankfurt am Main unter Verzicht auf das Recht der Rücknahme hinterlegen, auch wenn die Inhaber sich nicht in Annahmeverzug befinden. Mit der Hinterlegung unter Verzicht auf das Recht der Rücknahme erlischt jeglicher Anspruch dieser Inhaber der Schuldverschreibungen gegen die Emittentin und für die Erfüllung von deren Verbindlichkeiten haftende Dritte, insbesondere der Garantin.

(2) *Vorlegungsfrist.* Die Vorlegungsfrist gemäß § 801 Absatz 1 Satz 1 BGB wird auf zehn Jahre verkürzt.

## § 9

### KÜNDIGUNGSGRÜNDE

(1) *Kündigungsgründe.* Jeder Inhaber von Schuldverschreibungen ist berechtigt, seine sämtlichen Forderungen aus den Schuldverschreibungen durch Kündigung gegenüber der Treuhänderin fällig zu stellen und Rückzahlung eines gemäß § 5 errechneten Rückzahlungsbetrages zuzüglich etwaiger bis zum Tage der Rückzahlung aufgelaufener Zinsen zu verlangen, wenn

(a) die Emittentin oder Garantin, gleichgültig aus welchen Gründen, Kapital oder etwaige Aufgelder oder etwaige Zinsen aus den Schuldverschreibungen einschließlich etwaiger gemäß § 7 Absatz 1 zu zahlender zusätzlicher Beträge, innerhalb von 30 Tagen nach dem betreffenden Fälligkeitstag nicht zahlt; oder

(b) die Emittentin, gleichgültig aus welchen Gründen, mit der Erfüllung einer anderen Verpflichtung aus diesen Schuldverschreibungen, insbesondere aus § 2 Absatz 2, oder die Garantin mit der Erfüllung von irgendwelchen Verpflichtungen aus der Garantie länger als 90 Tage nach Erhalt einer schriftlichen Mitteilung von der Treuhänderin in Rückstand kommt; oder

(c) gegen die Emittentin oder Garantin ein Insolvenzverfahren oder ein dem Insolvenzverfahren vergleichbares Verfahren in einer anderen Rechtsordnung eröffnet worden ist, und diese Entscheidung nicht innerhalb von 60 Tagen aufgehoben oder ausgesetzt worden ist, oder die Emittentin oder die Garantin von sich aus ein solches Verfahren beantragt oder einen Vergleich mit Inhabern anbietet oder durchführt; oder

(d) die Emittentin oder die Garantin aufgelöst oder liquidiert wird oder irgendeine Maßnahme zum Zwecke der Liquidation trifft, es sei denn, dass eine solche Liquidation im Zusammenhang mit einer Verschmelzung, Konsolidierung oder einer anderen Form des Zusammenschlusses mit einer anderen Gesellschaft erfolgt und diese Gesellschaft - im Falle der Emittentin - alle Verpflichtungen aus diesen Emissionsbedingungen und - im Falle der Garantin - alle Verpflichtungen aus der Garantie und der Verpflichtungserklärung übernimmt; oder

(e) die Emittentin oder die Garantin die Zahlungen ganz oder ihre Geschäftstätigkeit einstellt.

(2) *Übermittlung.* Eine derartige Kündigung zur Rückzahlung ist durch eingeschriebenen Brief an die Treuhänderin zu richten und wird mit Zugang bei dieser wirksam. Die Fälligkeit tritt ein am 30. Tag nach Zugang der Kündigung, es sei denn, dass im Falle des Absatzes (1)(a) oder (1)(b) die Verpflichtung vorher erfüllt worden ist.

## **§ 10 SCHULDNERERSETZUNG**

(1) *Ersetzung.* Die Emittentin ist jederzeit berechtigt, ohne Zustimmung der Inhaber von Schuldverschreibungen die Garantin oder eine andere Gesellschaft, die als Emittentin unter diesem Programm ernannt wurde, als Emittentin (die "Neue Emittentin") hinsichtlich aller Verpflichtungen aus oder in Verbindung mit den Schuldverschreibungen an die Stelle der Emittentin zu setzen, sofern:

(a) die Neue Emittentin alle Verpflichtungen der Emittentin aus oder in Verbindung mit den Schuldverschreibungen übernimmt;

(b) die Emittentin, die Garantin und die Neue Emittentin alle etwa notwendigen Genehmigungen von den zuständigen Behörden erhalten hat, wonach die Neue Emittentin alle Beträge, die zur Erfüllung der aus oder in Verbindung mit den Schuldverschreibungen entstehenden Zahlungsverpflichtungen erforderlich sind, in der festgelegten Währung oder einer anderen erforderlichen Währung ohne Einbehalt an der Quelle oder Abzug an der Quelle von irgendwelchen Steuern, Gebühren oder Abgaben in dem Land, in dem die Neue Emittentin ansässig ist, an die jeweilige Zahlstelle transferieren darf;

(c) die Garantin, soweit sie nicht selbst die Neue Emittentin ist, in einer nach Form und Inhalt gleichen Art wie in der ursprünglichen Garantie durch die Garantin und mit der Zustimmung der Treuhänder, wobei diese Zustimmung nicht unbillig verweigert werden darf, unbedingt und unwiderruflich die Verpflichtungen der Neuen Emittentin garantiert.

(2) *Bezugnahmen.* Im Falle einer solchen Schuldnerersetzung gilt jede in diesen Emissionsbedingungen enthaltene Bezugnahme auf die Emittentin fortan als auf die Neue Emittentin bezogen, und jede Bezugnahme auf das Land, in dem die Emittentin ihren Sitz hat, gilt fortan als auf das Land, in dem die Neue Emittentin ihren Sitz hat, bezogen, und, soweit hierbei ein Unterschied gemacht werden muss, auf das Land, in dem die Neue Emittentin für steuerliche Zwecke als gebietsansässig betrachtet wird.

(3) *Mitteilung.* Eine Schuldnerersetzung gemäß Absatz 1 dieses § 10 ist für die Inhaber von Schuldverschreibungen bindend und ist ihnen mit einer Frist von mindestens 15 Geschäftstagen vor Inkrafttreten der Schuldnerersetzung gemäß § 12 öffentlich bekannt zu machen.

## **§ 11 BEGEBUNG WEITERER SCHULDVERSCHREIBUNGEN, RÜCKKAUF UND ENTWERTUNG**

(1) *Begebung weiterer Schuldverschreibungen.* Die Emittentin behält sich vor, ohne Zustimmung der Inhaber der Schuldverschreibungen weitere Schuldverschreibungen in der Weise zu begeben, dass sie mit den Schuldverschreibungen dieser Tranche zusammengefasst werden, eine einheitliche Emission (Serie) mit ihnen bilden und ihren Gesamtnennbetrag erhöhen. Die Schuldverschreibungen einer Serie haben identische Emissionsbedingungen und Ausstattungsmerkmale mit Ausnahme (im Fall von mehr als einer Tranche) des Begebungstages, des Verzinsungsbeginns und des Emissionspreises. Bezugnahmen auf "*Schuldverschreibungen*" gelten in gleicher Weise als Bezugnahmen auf solche Tranchen oder Serien.

(2) *Rückkauf und Entwertung.* Der Emittentin, der Garantin und jeder ihrer jeweiligen Tochtergesellschaften ist es erlaubt, Schuldverschreibungen im Markt oder auf andere Weise zurückzukaufen. Zurückgekaufte oder auf andere Weise von der Emittentin, der Garantin oder jeweiligen Tochtergesellschaft erworbene Schuldverschreibungen können gehalten, wiederverkauft oder nach Wahl der Emittentin, der Garantin bzw. der betreffenden Tochtergesellschaft der jeweiligen Zahlstelle zur Entwertung überlassen werden.

## **§ 12 MITTEILUNGEN**

(1) *Bekanntmachung.* Alle die Schuldverschreibungen betreffenden Mitteilungen sind in einer führenden Tageszeitung mit allgemeiner Verbreitung in Luxemburg, voraussichtlich *d'Wort* oder *Tageblatt*, in deutscher oder englischer Sprache zu veröffentlichen und/oder werden über die Website der Luxemburger Börse unter "[www.bourse.lu](http://www.bourse.lu)" veröffentlicht. Jede derartige Mitteilung gilt mit dem Tag der Veröffentlichung (oder bei mehreren Veröffentlichungen mit dem Tag der ersten solchen Veröffentlichung) als wirksam erfolgt.

(2) *Mitteilung an das Clearing System.* Solange Schuldverschreibungen an der Luxemburger Börse notiert sind, findet Absatz 1 Anwendung. Soweit dies Mitteilungen über den Zinssatz betrifft oder die Regeln der Luxemburger Börse dies zulassen, kann die Emittentin eine Veröffentlichung nach Absatz 1 durch eine Mitteilung an das Clearing System zur

Weiterleitung an die Inhaber ersetzen; jede derartige Mitteilung gilt am siebten Tag nach dem Tag der Mitteilung an das Clearing System als den Inhabern mitgeteilt.

**§ 13**  
**ANWENDBARES RECHT, ERFÜLLUNGORT, GERICHTSSTAND**  
**UND GERICHTLICHE GELTENDMACHUNG**

(1) *Anwendbares Recht.* Form und Inhalt der Schuldverschreibungen, der Globalurkunde(n), der Garantie und der Verpflichtungserklärung sowie alle sich daraus ergebenden Rechte und Pflichten bestimmen sich ausschließlich nach dem Recht der Bundesrepublik Deutschland.

(2) *Erfüllungsort.* Erfüllungsort und ausschließlicher Gerichtsstand für alle Rechtsstreitigkeiten mit der Garantin, die sich aus den in der Garantie oder der Verpflichtungserklärung geregelten Rechtsverhältnissen ergeben, ist München, Bundesrepublik Deutschland.

(3) *Gerichtsstand.* Für alle Rechtsstreitigkeiten, die sich aus den in diesen Emissionsbedingungen geregelten Rechtsverhältnissen ergeben, sind die Inhaber von Schuldverschreibungen berechtigt, ihre Ansprüche nach ihrer Entscheidung entweder vor den zuständigen Gerichten in dem Land des Sitzes der Emittentin oder vor dem zuständigen Gericht in München, Bundesrepublik Deutschland, geltend zu machen. Alle anderen Gerichtsstände sind ausgeschlossen. Es gilt als vereinbart, dass diese Gerichte ausschließlich das Recht der Bundesrepublik Deutschland anwenden sollen.

(4) *Ernennung eines Zustellungsbevollmächtigten.* Für Rechtsstreitigkeiten zwischen den Inhabern der Schuldverschreibungen und der Emittentin, die gegebenenfalls vor Gerichte in der Bundesrepublik Deutschland gebracht werden, ernennt die Emittentin die Bayerische Motoren Werke Aktiengesellschaft, Petuelring 130, 80788 München, Bundesrepublik Deutschland, als Zustellungsbevollmächtigte.

(5) *Gerichtliche Geltendmachung.* Jeder Inhaber von Schuldverschreibungen ist berechtigt, in jedem Rechtsstreit gegen die Emittentin oder in jedem Rechtsstreit, in dem der Inhaber und die Emittentin Partei sind, seine Rechte aus diesen Schuldverschreibungen im eigenen Namen auf der folgenden Grundlage geltend zu machen: (i) er bringt eine Bescheinigung der Depotbank bei, bei der er für die Schuldverschreibungen ein Wertpapierdepot unterhält, welche (a) den vollständigen Namen und die vollständige Adresse des Inhabers enthält, (b) den Gesamtnennbetrag der Schuldverschreibungen bezeichnet, die unter dem Datum der Bestätigung auf dem Wertpapierdepot verbucht sind und (c) bestätigt, dass die Depotbank gegenüber dem Clearing System eine schriftliche Erklärung abgegeben hat, die die vorstehend unter (a) und (b) bezeichneten Informationen enthält; oder (ii) er legt eine Kopie der die betreffenden Schuldverschreibungen verbriefenden Globalurkunde vor, deren Übereinstimmung mit dem Original eine vertretungsberechtigte Person des Clearing System oder des Verwahrers des Clearing System bestätigt hat, ohne dass eine Vorlage der Originalbelege oder der die Schuldverschreibungen verbriefenden Globalurkunde in einem solchen Verfahren erforderlich wäre. Für die Zwecke des Vorstehenden bezeichnet "Depotbank" jede Bank oder ein sonstiges anerkanntes Finanzinstitut, das berechtigt ist, das Wertpapierverwahrungsgeschäft zu betreiben und bei der/dem der Inhaber ein Wertpapierdepot für die Schuldverschreibungen unterhält, einschließlich des Clearing Systems. Unbeschadet des Vorstehenden kann jeder Inhaber seine Rechte aus den Schuldverschreibungen auch auf jede andere Weise schützen oder geltend machen, die im Land, in dem der Rechtsstreit eingeleitet wird, prozessual zulässig ist.

(6) *Kraftloserklärung.* Die deutschen Gerichte sind ausschließlich zuständig für die Kraftloserklärung abhanden gekommener oder vernichteter Globalurkunden.

**§ 14**  
**TREUHANDSCHAFT**

(1) *Verpflichtungserklärung.* Im Falle einer Besicherung dieser Schuldverschreibungen durch die Emittentin gemäß § 2 Absatz 2 oder durch die Garantin gemäß der Verpflichtungserklärung sind zugunsten der Treuhänderin die Sicherheiten mit den üblichen Rechten und Pflichten zu bestellen. Nur die Treuhänderin ist berechtigt, einen etwaigen Anspruch auf Sicherstellung gemäß § 2 Absatz 2 oder der Verpflichtungserklärung sowie die Rechte aus dementsprechend bestellten Sicherheiten oder der Garantie geltend zu machen.

(2) *Kosten.* Die Dresdner Bank ist berechtigt, die ihr als Treuhänderin bei der Wahrnehmung der Rechte der Inhaber der Schuldverschreibungen etwa entstehenden Kosten auf die Inhaber der Schuldverschreibungen im Verhältnis ihrer Forderungen umzulegen und gegebenenfalls einen entsprechenden Kostenvorschuss von ihnen anzufordern.

(3) *Haftung der Treuhänderin.* Die Dresdner Bank haftet dafür, dass sie für die Inhaber der Schuldverschreibungen als Treuhänderin Erklärungen abgibt, nicht abgibt oder entgegennimmt, Maßnahmen trifft oder unterlässt, nur, wenn und

soweit sie die Sorgfalt eines ordentlichen Kaufmanns verletzt hat. Von den Beschränkungen des § 181 BGB ist sie befreit. Die Dresdner Bank ist nicht verpflichtet, als Treuhänderin die Erfüllung der Verpflichtungen der Emittentin und der Garantin aus diesen Schuldverschreibungen oder der Garantie zu überwachen.

(4) *Beauftragung Dritter.* Die Treuhänderin kann mit vorheriger, schriftlicher Zustimmung der Emittentin Dritte mit der Ausübung von bestimmten, ihr aufgrund dieser Emissionsbedingungen obliegenden Aufgaben beauftragen.

(5) *Inanspruchnahme von Sicherheiten.* Wenn die Treuhänderin oder gegebenenfalls der von ihr beauftragte Dritte nach Eintritt eines der in § 9 aufgeführten Kündigungsgründe, die die Inhaber von Schuldverschreibungen zur Kündigung berechtigen, wegen des Kapitals von nicht schon aus anderen Gründen fälligen Schuldverschreibungen eine für die Schuldverschreibungen gegebene Sicherheit in Anspruch nimmt, gelten die betreffenden Schuldverschreibungen in jeder Beziehung als fällig.

## **§ 15**

### **ÜBERTRAGUNG DER FUNKTION ALS TREUHÄNDER**

(1) *Übertragung.* Sofern irgendwelche Ereignisse eintreten sollten, die nach Ansicht der Dresdner Bank dazu führen, dass sie nicht in der Lage ist, als Treuhänderin für die Inhaber der Schuldverschreibungen tätig zu werden, wird sie mit vorheriger, schriftlicher Zustimmung der Emittentin oder die Garantin eine andere Bank von internationalem Rang als Treuhänderin bestellen.

(2) *Ersetzung.* Sollte die Dresdner Bank außerstande sein, die Übertragung der Stellung als Treuhänderin vorzunehmen, so ist die Emittentin oder die Garantin verpflichtet, ihrerseits eine andere Bank von internationalem Rang als Treuhänderin zu bestellen.

(3) *Bekanntmachung.* Eine Übertragung der Treuhänderschaft ist von der Dresdner Bank oder gegebenenfalls von der Emittentin unverzüglich gemäß § 12 oder, falls dies nicht möglich sein sollte, in sonstiger Weise öffentlich bekannt zu machen.

(4) *Übergang der Rechte.* Kommt die Emittentin oder die Garantin ihrer Verpflichtung zur Bestellung einer Treuhänderin aus Absatz 2 nicht nach, so gehen die der Treuhänderin nach § 14 vorbehaltenen Rechte auf die Inhaber der Schuldverschreibungen über.

## **§ 16**

### **TEILUNWIRKSAMKEIT**

Sollte eine der vorstehenden Bestimmungen dieser Emissionsbedingungen unwirksam oder undurchführbar sein oder werden, so bleibt die Wirksamkeit und die Durchführbarkeit der übrigen Bestimmungen hiervon unberührt. Anstelle der unwirksamen oder undurchführbaren Bestimmung soll eine, soweit rechtlich möglich, dem Sinn und Zweck dieser Emissionsbedingungen zum Zeitpunkt der Begebung der Schuldverschreibungen entsprechende Regelung gelten. Unter Umständen, unter denen sich diese Emissionsbedingungen als unvollständig erweisen, soll eine ergänzende Auslegung, die dem Sinn und Zweck dieser Emissionsbedingungen entspricht, unter angemessener Berücksichtigung der berechtigten Interessen der beteiligten Parteien erfolgen.

## **§ 17**

### **SPRACHE**

Diese Emissionsbedingungen sind in deutscher Sprache abgefasst. Eine Übersetzung in die englische Sprache ist beigelegt. Der deutsche Text ist bindend und maßgeblich. Die Übersetzung in die englische Sprache ist unverbindlich.