

APOLLOLAAN 171 1077 AS AMSTERDAM - POSTBUS 7301 1007 JH AMSTERDAM

TELEFOON 020 - 5777 111

TELEX 15469 CLCHA NL TELEFAX 020-5769 326

AMSTERDAM BARCELONA BRUSSEL BOEDAPEST DUBAI FRANKFURT HANOI HONG KONG LONDEN MADRID MOSKOU NEW YORK
PARIJS SHANGHAI SINGAPORE TOKIO WARSCHAU SAMENWERKENDE KANTOREN TE BANREIN MILAAN ROME SAOEDI ARABIE

UW REFERENTIE

ONZE REFERENTIE

FDV/LEM3/281.489

DATUM

2 maart 1995

AANGETEKEND

Belastingdienst/Grote Ondernemingen

T a v. de weledelgestrenghe heer

Drs C van Dijk

Postbus 11600

3004 CA Rotterdam

Weledelgestrenghe heer,

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

Gaarne vraag ik Uw aandacht voor het volgende

I. Feiten

Lehman Brothers UK Holdings (Delaware) Inc, een 100%-dochtervennootschap van Lehman Brothers Holdings Inc, is voornemens alle aandelen te houden in een op te richten Nederlandse financieringsmaatschappij, Lehman Brothers B.V., welke voornamelijk zal worden gefinancierd middels de uitgifte van schuldbewijzen in de kapitaalmarkten onder Euro Medium Term Note en Commercial Paper Programmes. Er bestaat een mogelijkheid dat Lehman Brothers B.V. ook zal worden gefinancierd door vennootschappen binnen de Lehman Brothers groep. Alle geleende bedragen zullen worden doorgeleend binnen de groep. Als regel zullen de geleende bedragen alleen aan Lehman Brothers Holdings Plc worden doorgeleend, maar het is mogelijk dat bedragen worden doorgeleend aan andere entiteiten binnen de Lehman Brothers groep.

Lehman Brothers B.V.'s leningen zowel verkregen onder de schuldbewijzen als verkregen van groepsmaatschappijen zullen worden gegarandeerd door de Amerikaanse moedermaatschappij van de Lehman Brothers groep, Lehman Brothers Holdings Inc (die tevens de uiteindelijke moedermaatschappij is van Lehman Brothers B.V.). Lehman Brothers B.V. zal geen valutarisico lopen (anders dan met betrekking tot haar winstmarge).

Het geplaatste en gestorte aandelenkapitaal van Lehman Brothers B.V. zal ongeveer de tegenwaarde van US \$ 1 miljoen bedragen.

De heer M.R. Milversted en mevrouw A. Gilfenbaum, beiden ingezetenen van de Verenigde Staten, en de heren B. Helly D'Angelin, B.D. Zwicker en P. Robinson, ingezetenen van Frankrijk, zullen worden benoemd tot directeuren van Lehman Brothers B.V. Het ligt in de bedoeling om Equity Trust Co N.V. aan te wijzen als gemachtigde Lehman Brothers B.V. zal gevestigd zijn op het adres van de bovengenoemde trustmaatschappij, De Boelelaan 7, 1083 HJ Amsterdam.

Het voornemen bestaat dat Lehman Brothers B.V. een "Financial Advisor's" overeenkomst aangaat met Lehman Brothers Holdings Plc onder welke overeenkomst advies-diensten worden verstrekt aan Lehman Brothers B.V. in de vorm van het aanbevelen van transacties, onderhandelen met potentiële investeerders, administratieve diensten. Ook wordt voorgesteld dat Lehman Brothers B.V. een "Treasury Services and Execution Agreement" afsluit met Lehman Brothers Bank (Switzerland) S.A. onder welke overeenkomst Lehman Brothers Bank (Switzerland) S.A. diensten aan Lehman Brothers B.V. zal verlenen in het bijzonder het overwegen van adviezen verstrekt door Lehman Brothers Holdings Plc onder de "Financial Advisor's" overeenkomst en het aangaan van transacties ten behoeve van Lehman Brothers B.V. Onder de twee overeenkomsten zal Lehman Brothers B.V. zulke zakelijke vergoedingen verschuldigd worden als partijen, de verleende adviezen in acht nemende, van tijd tot tijd zullen overeenkomen.

2. *Fiscale positie*

Ondergetekende verzoekt U namens Lehman Brothers B.V. op basis van het bovenstaande het volgende te bevestigen:

- (1) De winst van Lehman Brothers B.V., voor zover behaald met het binnen het concern opnemen en doorlenen van gelden, zal door U als at arm's length worden aanvaard, indien en voor zover Lehman Brothers B.V. terzake van deze transacties per 12 maanden ten minste als nettobijdrage aan de winst aangeeft 1/8% van het totale bedrag van de gemiddeld in die periode opgenomen gelden, mits de vennootschap hierbij geen valuta- en/of debiteurenrisico loopt.

Het percentage van 1/8 wordt verlaagd, indien en voor zover het bedrag van de opgenomen gelden in een bepaald boekjaar meer dan f 1.000 mln is.

Zijn de opgenomen gelden hoger dan:	doch niet hoger dan:	dan bedraagt het percentage over die schijf:
1.000.000.000	3.000.000.000	3/32
3.000.000.000		1/16

- (2) De winst van Lehman Brothers B.V., voor zover behaald met het van derden opnemen en doorlenen van gelden, zal door U als at arm's length worden aanvaard, indien en voor zover Lehman Brothers B.V. terzake van deze transacties per 12 maanden ten minste als nettobijdrage aan de winst aangeeft 1/4% van het totale bedrag van de gemiddeld in die periode opgenomen gelden, mits de vennootschap hierbij geen valutarisico loopt

Het percentage van 1/4 wordt verlaagd, indien en voor zover het bedrag van de opgenomen gelden in een bepaald boekjaar meer dan f 100 mln. is.

Zijn de opgenomen gelden hoger dan:	doch niet hoger dan:	dan bedraagt het percentage over die schijf:
100 000 000	200 000 000	7/32
200 000 000	500 000 000	3/16
500 000 000	1 000 000 000	5/32
1 000 000 000	2 000 000 000	1/8
2 000 000 000	3 000 000 000	3/32
3 000 000 000	5 000 000 000	1/16
5 000 000 000		1/32

- (3) De winst van Lehman Brothers B.V., voor zover behaald met het door uitgifte van 'commercial paper' van derden opnemen en doorlenen van gelden, wordt berekend volgens de bepalingen van paragraaf (2) Als echter aan de volgende drie voorwaarden is voldaan, wordt de winst berekend volgens de bepalingen van paragraaf (1). In dat geval telt het 'commercial paper' niet mee bij het vaststellen van de spread van paragraaf (2)

Van het opnemen der gelden blijkt uit verhandelbare schuldbewijzen die een looptijd hebben van ten hoogste één jaar;

Het concern waarvan Lehman Brothers B.V. deel uitmaakt, stelt zich onvoorwaardelijk garant voor de nakoming van de verplichtingen van Lehman Brothers B.V. onder het "commercial paper";

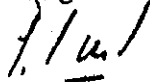
Lehman Brothers B.V. loopt geen valutarisico

- (4) Lehman Brothers B.V. kan buitenlandse bronheffingen op rente inkomsten verrekenen met de vennootschapsbelasting voor zover deze bronheffingen naar evenredigheid drukken op de bij Lehman Brothers B.V. in de belastingheffing betrokken spread, overeenkomstig de brief van de Staatssecretaris van Financiën aan de Voorzitter van de Tweede Kamer der Staten Generaal d.d. 24 december 1986

- (5) Lehman Brothers B V wordt geacht in Nederland te zijn gevestigd, althans voor de toepassing van de Nederlandse belastingwet; dienovereenkomstig kan een woonplaatsverklaring worden verkregen.
- (6) Zo Lehman Brothers B V andere activiteiten zal initiëren, zal vooraf overleg worden gevoerd met het rulingteam van de Belastingdienst/Grote ondernemingen Rotterdam.
- (7) Lehman Brothers B V zal aangifte doen overeenkomstig de 'richtlijnen voor de aangiften vennootschapsbelasting van rulingvennootschappen' die het rulingteam van de Belastingdienst/Grote ondernemingen Rotterdam heeft bekendgemaakt.
- (8) Deze ruling zal komen te vervallen, indien niet binnen 9 maanden na Uw accordering een aanvang is gemaakt met de financieringsactiviteiten.
- (9) Deze ruling zal gelden voor een periode van ten hoogste vier volledige boekjaren, te rekenen vanaf het moment waarop de activiteiten waarop de ruling betrekking heeft in Nederland zijn aangevangen. De ruling kan daarna verlengd worden voor een periode van ten hoogste vier boekjaren, tenzij verlenging in strijd zou zijn met wetgeving of jurisprudentie. Verlenging kan evenmin plaatsvinden indien deze in strijd zou zijn met het op dat moment geldende beleid met betrekking tot het afgeven van rulings. Indien op grond van het gepubliceerde beleid op dat moment geen nieuwe ruling zou kunnen worden afgegeven, kan verlenging van de ruling desalniettemin plaatsvinden tot ten hoogste twee volledige boekjaren na de datum van publicatie van het gewijzigde beleid.
- (10) Deze ruling kan op ieder moment beëindigd worden, indien blijkt dat aan de belastingautoriteiten van Nederland of van een ander land een onjuist of onvolledig beeld is gegeven van de activiteiten van Lehman Brothers B V. of de fiscale behandeling daarvan in Nederland.

Ondergetekende verzoekt U beleefd bijgaande copie van deze brief voor accoord getekend te retourneren.

Hoogachtend,


F.L. de Vos


R.C. van Zelst

Voor accoord,
de inspecteur:


Mr. M Bergwerff

2 maart 1995

APOLLOLAAN 171 1077 AS AMSTERDAM - PO BOX 7301 1007 JH AMSTERDAM

TELEPHONE 020 - 5777 111

TELEX 15489 CLCHA NL TELEFAX 020 6769 326

AMSTERDAM BARCELONA BRUSSELS BUDAPEST DUBAI FRANKFURT HANOI HONG KONG LONDON MADRID MOSCOW NEW YORK
PARIS SHANGHAI SINGAPORE TOKYO WARSAW ASSOCIATED OFFICES BAHRAIN MILAN RIYADH ROME

YOUR REFERENCE

IN REPLY PLEASE QUOTE
FDV/LEM3/281.489DATE
2 March 1995

Inspectorate of Large Enterprises
 Attn.: Mr C. van Dijk
 P.O. Box 11600
 3004 CA Rotterdam

UNOFFICIAL TRANSLATION

Dear Sir,

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

I kindly request your attention for the following.

I. *Facts*

Lehman Brothers UK Holdings (Delaware) Inc., a wholly owned subsidiary of Lehman Brothers Holdings Inc., is considering the establishment of a wholly owned Dutch finance subsidiary, Lehman Brothers B.V., which will obtain financing primarily through the issue of debt instruments in the capital markets pursuant to Euro Medium Term Note and Commercial Paper Programmes. There is a possibility that Lehman Brothers B.V. could also obtain financing by borrowing from companies within the Lehman Brothers Group. All money borrowed would be on lent intra-group. Generally, the amounts borrowed would be on lent solely to Lehman Brothers Holdings Plc, but, it would also be possible for loans to be made to other companies within the Lehman Brothers Group.

All Lehman Brothers B.V.'s obligations both under debt securities and inter-company borrowings will be guaranteed by the US parent company of the Lehman Brothers Group, Lehman Brothers Holdings Inc. (which is also Lehman Brothers B.V.'s ultimate parent company). Lehman Brothers B.V. will not run any currency exchange risk (other than in respect of its profits).

The initial issued and paid-up share capital of Lehman Brothers B.V. will be about US\$ 1 million

Mr M.R. Milversted and Ms A. Gilfenbaum, both residents of the US, Messrs B. Helly D'Angelin, B.D. Zwicker and P. Robinson all residents of France, will be appointed as directors of Lehman Brothers B.V. It is envisaged that Equity Trust Co. N.V. Amsterdam, will be appointed as proxy holder. Lehman Brothers B.V. will have its statutory seat at the address of the above mentioned trustcompany, De Boelelaan 7, 1083 HJ Amsterdam

It is envisaged that Lehman Brothers B.V. enter into a Financial Advisor's Agreement with Lehman Brothers Holdings Pte under which advisory services are given to Lehman Brothers B.V. in the form of recommending transactions, negotiating with potential investors, accounting services. Also, it is proposed that Lehman Brothers B.V. enter into a Treasury Services and Execution Agreement with Lehman Brothers Bank (Switzerland) S.A. under which Lehman Brothers Bank (Switzerland) S.A. is retained to provide services to Lehman Brothers B.V. in particular the reviewing of advice provided by Lehman Brothers Holdings Pte pursuant to the Financial Advisor's Agreement and the execution of transactions on behalf of Lehman Brothers B.V.

Lehman Brothers B.V. will be obliged to pay such commercially acceptable fees as the parties may agree from time to time with regard to the services then being provided under the two agreements.

2. *Tax position*

Based on the above, the undersigned hereby requests, on behalf of Lehman Brothers B.V., your confirmation as to the following:

- (1) You will accept Lehman Brothers B.V.'s profit arising from the borrowing from group companies and onlending of funds as being at arm's length, if and to the extent Lehman Brothers B.V., in respect of these transactions, reports per twelve months as net contribution to its profits at least 1/8% of the total amount of average borrowings during such period. This is on the basis that Lehman Brothers B.V. will not run any currency and/or debtors risk in relation to the transactions.

The percentage of 1/8 will be reduced, if and to the extent that the amount of the borrowings in the relevant bookyear will exceed NLG 1,000,000,000.

If the Borrowings exceed:	but do not exceed:	then the percentage on the relevant tranche will be:
1,000,000,000	3,000,000,000	3/32
3,000,000,000		1/16

- (2) You will accept Lehman Brothers B.V.'s profit arising from the borrowing from third parties and onlending of funds as being at arm's length, if and to the extent Lehman Brothers B.V., in respect of these transactions, reports per twelve months as net contribution to its profits, at least 1/4% of the total amount of average borrowings during such period. This is on the basis that Lehman Brothers B.V. will not run any currency risk in relation to the transactions.

The percentage of 1/4 will be reduced, if and to the extent that the amount of the borrowings in the relevant bookyear will exceed NLG 100,000,000

If the Borrowings exceed:	but do not exceed:	then the percentage on the relevant tranche will be:
100,000,000	200,000,000	7/32
200,000,000	500,000,000	3/16
500,000,000	1,000,000,000	5/32
1,000,000,000	2,000,000,000	1/8
2,000,000,000	3,000,000,000	3/32
3,000,000,000	5,000,000,000	1/16
5,000,000,000		1/32

- (3) To the extent that the profit of Lehman Brothers B.V. arises from the borrowing from third parties by issue of 'commercial paper' and onlending of funds, such profit will be calculated in accordance with the provisions of paragraph (2). If, however, the following three conditions are met, the profit will be calculated in accordance with the provisions of paragraph (1) In such case the 'commercial paper' will not be included when determining the spread of paragraph (2).

- The funds will be borrowed by way of traded securities with a maturity not exceeding one year;
- The group of which Lehman Brothers B.V. is a part unconditionally guarantees the obligations of Lehman Brothers B.V. in relation to the issue;
- Lehman Brothers B.V. does not run any currency risk

- (4) Lehman Brothers B.V. may credit foreign withholding taxes on interest to the extent that such foreign withholding taxes are attributable to the relevant spread referred to hereinabove in conformity with the letter of the Secretary of Finance to the Chairman of the Second Chamber of Parliament of December 24, 1986

- (5) Lehman Brothers B.V. will be deemed to be resident in The Netherlands, at least for purposes of the Netherlands (domestic) tax laws; consequently, a certificate of residence can be obtained.
- (6) If Lehman Brothers B.V. would initiate other activities, the rulingteam of the Inspectorate of Large Enterprises in Rotterdam will be consulted in advance
- (7) Lehman Brothers B.V. will file its tax returns in conformity with the 'guidelines for the corporate income tax returns of ruling companies', which have been published by the Inspectorate of Large Enterprises in Rotterdam.
- (8) This ruling will be annulled, if the finance activities described above have not been initiated within nine months after your confirmation.
- (9) This ruling shall be valid for a period of four full accounting years at the most, commencing at the time the activities to which this ruling applies have been initiated. This ruling can be extended for a period of at the most four accounting years, unless such extension would be in conflict with the then prevailing law or case law. Furthermore, extension can not be obtained if this would be in conflict with the then prevailing ruling practice applicable.
If on the basis of policy made public no new ruling would be issued, this ruling can nevertheless be extended for a maximum period of two full accounting years as of the date of publication of the amended ruling practice.
- (10) This ruling can be annulled at any time if it becomes evident that false or incomplete information has been given to the tax authorities of The Netherlands or any other country regarding Lehman Brothers B.V.'s activities or the tax treatment thereof in The Netherlands.

The undersigned herewith requests that you sign the enclosed copy of this letter for confirmation and to return it

Yours faithfully,
Clifford Chance,

(signed)
F.L. de Vos

(signed)
R.C. van Zelst

Approved,
The Inspector,

(signed)
Mr. M. Bergwerff