

Baden



The Unique Unused
1851 9 Kreuzer
Error of Colour



Baden

The Unique Unused 1851 9 Kreuzer Error of Colour

Friday, April 4, 2008
after 18:00h cet

PUBLIC AUCTION under the ministry of Me. René Pantet
at Feldman Galleries in Geneva and live via the Internet

Contents

pages 4-5	David Feldman Spring Auction series
page 6	Introduction
page 7	Historical Background
page 8	Census of Known 9 Kreuzer Errors
page 9	The Unused Error
pages 10-11	The Unique Unused 9 Kreuzer Error of Colour - Lot 60046
pages 12-13	Expertise
pages 14-15	Conditions of Sale / Versteigerungsbedingungen
page 16	Location Map & Credits

Viewing

From March 26

By appointment: for reservations contact: Lydia Stocker Tel.: +41 (0)22 727 07 77
(weekend and late evening viewing by appointment)

From April 1

General viewing: 09:00h-19:00h daily

David Feldman SA, 175 route de Chancy, P.O. Box 81, CH-1213 Onex, Geneva, Switzerland
Tel: +41 22 727 07 77, Fax: +41 22 727 07 78, E-mail: admin@davidfeldman.com, Web site: www.davidfeldman.com

Direct line to auction room: +41 (0)22 727 07 70 or +41 (0)22 727 07 71

Representation in 25 cities on all 5 continents



David Feldman

PHILATELISTS ♦ AUCTIONEERS

Your reliable partner over 40 years

Catalogues

- **Baden**

The Unique 9 Kreuzer Unused Error of Colour

- **Schleswig-Holstein**

Largest Known Franking of the First Issue

- **Norway**

The "Trondheim" Block of 39 "Number Ones"

- **Sweden**

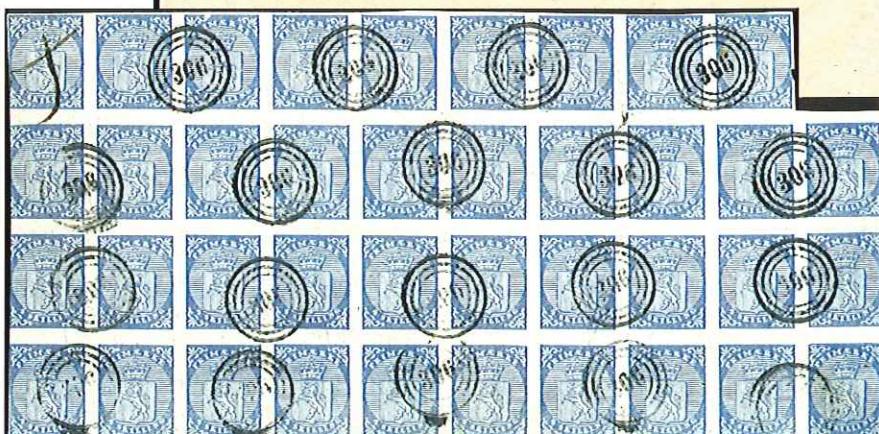
Part II of the "Kristall" collection of Sweden in 600 lots with collections

- **Rarities of the World**

Important stamps and covers plus valuable specialised collections offered intact

- **Europe, Overseas and Collections**

Important GB (over 400 lots) and British Commonwealth including Mauritius, Germany "Eagle" issues, France and Colonies, Egypt and Middle East, Persia, all-world postal history and a wealth of general and specialised collections, large lots & estates



Postage for Catalogues

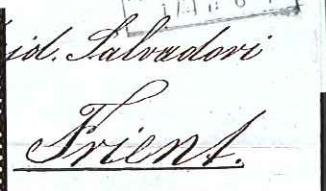
Each at CHF 30 (€ 20 / US \$25 / GB £15), or download the "pdf" files on line.

AUCTION, April 2-5, 2008

FELDMAN GALLERIES, GENEVA

View our catalogues and also bid on-line at www.davidfeldman.com

Bid on-line LIVE



David Feldman SA, 175 route de Chancy, P.O. Box 81, CH-1213 Onex, Geneva, Switzerland

Tel: +41 22 727 07 77, Fax: +41 22 727 07 78, E-mail: admin@davidfeldman.com, Web site: www.davidfeldman.com

Representation in 25 cities on all 5 continents

Baden

The Unique Unused 1851 9 Kreuzer Error of Colour



Introduction

If there is one factor that sets our company apart, it is our passion for the great rarities of the world. From our sale of the Alexandria, USA "Blue Boy" on cover for US\$1 million in 1981, we have sold many of the most famous stamps and covers in world philately - the Mauritius rarities of the Kanai auction, including the most expensive philatelic item ever sold, the "Bordeaux" cover with both "Post Office" values; the Sweden 3 Skilling Yellow error of colour; and many others over 30 years.

In our "Rarities of the World" auction of 1991, among many distinguished lots (such as the France 1849-50 1 Franc Vermilion mint block of four with tete-beche, or the Great Britain "Penny Black" block of ten on first day cover), we offered the subject of the present catalogue: the only known mint example of the Baden 9 Kreuzer error of colour, which sold then for CHF 690'000. We are delighted to be able to offer it for sale once again.

This catalogue presents some of the historical background concerning the Baden colour errors, and this stamp in particular. We hope you enjoy reading it, as it is an exemplar of the care and effort we bring to the intelligent presentation of philatelic rarities, collections, exhibits or estates for offer at public auction.





Background

The Grand Duchy of Baden, one of the old German States which formed modern Germany in 1871, issued its first postage stamps in 1851. Anxious to save money, it used local talent for the printing and the paper, but went to Frankfurt am Main to find the engraver who could produce a master printing cliché which could be altered by introduction of different figures of value to produce stereotyped clichés which would be locked together to print sheets of the issue.

The ink colour, again to save money, was black for all the values.

The First Issue

Grobe, as confirmed by most authorities, states that the first issue was printed from sheets of 90 (2 panes of 45 for the 1 Kreuzer). The second issue - on different papers - was produced in sheets of 100 in panes of 50. Of the First Issue, four values were produced:

- 1 Kreuzer on light buff ("chamois") paper
- 3 Kreuzer on orange-yellow paper
- 6 Kreuzer on blue-green paper
- 9 Kreuzer on pale rose ("old rose") paper

The paper was thin and smooth, unlike the rougher, thicker paper used for the second issue. Stamps of the first issue are far scarcer than their similar counterparts of the second issue, which were printed with clichés made from the same dies, but on different papers. The ink of the First Issue was deep black, in contrast to the ink used for the later issue.

The Error of Colour

In 1894, a collector in Germany discovered one 9 Kreuzer printed on the blue-green paper of the 6 Kreuzer rather than the usual rose. As his local dealer thought it must be a forgery (since no mention of it then appeared in the catalogues), the collector submitted it, now cut to piece, to dealer and expert Carl Lindenberg. Shortly after, at a meeting of the philatelic club in Berlin, Baron Türckheim showed a similar error on cover addressed to his father - one of two such letters the Baron owned! Until 1919, there were no unused examples of the error known. That year, at an auction in Berlin by the "Marken und Ganzachenhaus Berlin," lot 783 was a mint example of the error! It was sold to famous collector Trubsbach, then disappeared until 1991 (but more about this later).

Cliché Error or Printing Error?

No multiples of this error are known, so philatelists have long wondered how the error came about. The two principal theories are: Error of Cliché, or Error of Paper Colour.

As well over 400'000 of the 9 Kreuzer were printed and over 700'000 of the 6 Kreuzer, if there was an inverted cliché in the plate of the 6 Kreuzer throughout the printing, then over 8'000 of the error would have been printed - and more would surely have survived. Thus, most students have discounted the possibility of the error being a constant variety on the plate.

If, however, the printer accidentally used blue-green paper instead of rose because he saw "6" instead of "9," then at least four such sheets would have been printed, interfiled and sold as 6 Kreuzer sheets, in order to explain the different towns known on the used examples (Achern, Carlsruhe, Ettenheim, Orschweier). One could speculate that the penny-pinching postal officials would not have wanted "spoiled" sheets to add to their costs, and so, in those early days before philately became a science (and a popular hobby), they went ahead and placed them in stock.





The "Simon" Error - used from Carlsruhe

Mitigating against the “complete sheet” theory is the so-called “Simon Error,” discovered in the 1930s on a cover by Baden expert and handbook author Siegfried Simon. He discovered a 6 Kreuzer stamp, used on cover from Carlsruhe, and having on its reverse, a full impression of the 9 Kreuzer value! This stamp was offered at auction by Joachim Erhardt in 1993 with a starting price of DM 500'000.

If one were to have, say, a cliche error at the top right of a given plate, and were to print that plate on both sides of a piece of paper, the stamp with the error on the front would have a normal stamp on the back, and vice versa. Thus, the “Simon” error is supportive of a “wrong cliché” theory. If this were the case, then the error must have been discovered early in the printing, and the wrong cliche had to be replaced. Such was clearly the case with the Uruguay 240c error of colour, among other famous classic printing errors. Although the above is suggestive, the means whereby this error was produced (cliché or full sheet) is still an open question.

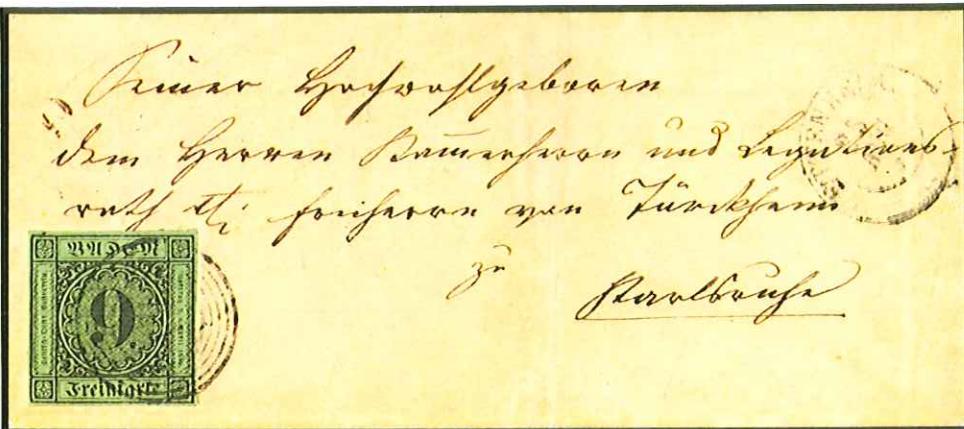
The Known Examples

The “Simon” error, despite having been certified by Brettl, Schmitt and Jakubek, has not yet been recorded by cataloguers, not even the specialised Baden catalogue of Peter Sem.

The other errors known are:

1. Tied to piece, “2” cancel of Achern, first auctioned in 1908 by Gilbert & Koch, then auctioned in 1919 by Gilbert and sold to dealer Theodore Champion. Now believed to be in the USA.
2. On cover bearing Orschweier postmark of 20 July 1851; discovered by Baron Türkheim and sold by him to the Reichspost Museum, Berlin.
3. Used on cover with Ettenheim postmark of 25 August 1851. Discovered by Baron Türkheim and sold at auction in 1894, subsequently acquired by Ferrary. Sold at the Ferrary sale 8, and acquired by Alfred Maier. Sold through Edward Stern of Economist Stamp Co. to Alfred Caspary. In the Caspary auction (sale 4, lot 9), it was purchased by Herbert Bloch, acting for John Boker, Jr. It was sold in the 1985 Boker auction (lot 5) for DM 2'645'000, the highest price up to that time for a European stamp.
4. The subject of the present auction, the UNIQUE mint example with full original gum, was first offered in 1919 in Berlin (as detailed above). During World War II, it remained in the Trubsbach collection. Later sold privately to a German dealer; it was then offered at auction by David Feldman SA in November 1991 (lot 80016). Last sold at auction at “Pacific '97” in 1997 for US\$603'750.





*The Caspary-Boker cover - sold in 1985 for DM 2'645'000
(Boker paid just \$20'000 from the Caspary auction in 1956)*

The Unused Error

Because the mint example appears, at first glance, to be substantially lighter in colour than the used errors, some have had their doubts about it. However, the history of the stamp, and an accident of condition, suffice to dispell any doubts.

The stamp, which first appeared at auction in Berlin in 1919, was subsequently in the Trubsbach collection. At the time, no one doubted its being a true unused error of colour. When Berlin was bombed and fires raged during World War II, the stamp survived because it was stored in a "fire-proof" safe. The gum was somewhat darkened, while the colour of the paper became lighter.

This is similar to the effect known for the Falkland Islands 1933 5 Shilling Penguin, when unscrupulous individuals used microwaves or other ovens to change the colour of the stamp to the more valuable yellow-orange shade, but failed in their deception because the inevitably darkened ("cooked") gum gave them away.

Also, a pin-head sized area on the reverse where the gum is missing clearly shows vivid blue-green fibers and colour, thus the "heart" of the paper is clearly the original, blue-green shade. Yet another theory has been advanced that this stamp is some sort of "proof" or "preliminary item." As no proofs or essays are listed or known for ANY of the First Issues of Baden, this is simply illogical and untenable.

The irrefutable fact is clear: this stamp is the UNIQUE unused example of the famous colour error of Baden, it has been known for the better part of a century, and it has no challenges to its authenticity.





Baden

The Unique Unused 1851 9 Kreuzer Error of Colour

Friday, April 4, 2008
after 18:00h cet

60046 *

The celebrated unused example with nearly full original gum, large even margins most unusual for the issue, colour somewhat affected by surviving the bombing and fires of Berlin during World War II, clearly showing at one place on reverse the blue-green colour of the 9 Kreuzer errors of the First Issue, and as such UNIQUE.

Mi. 4F

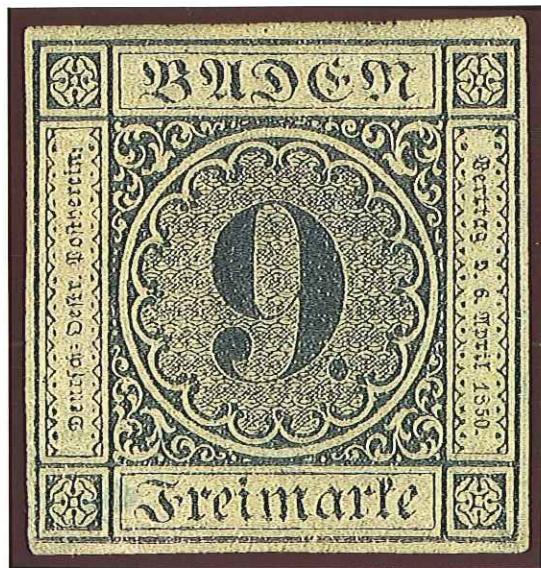
Provenance: Trubsbach from 1919; sold by David Feldman SA in 1991; sold at "Pacific '97" in 1997

Expertise: Calves, J-R Brun, Goebel, Heinz Georg Richter

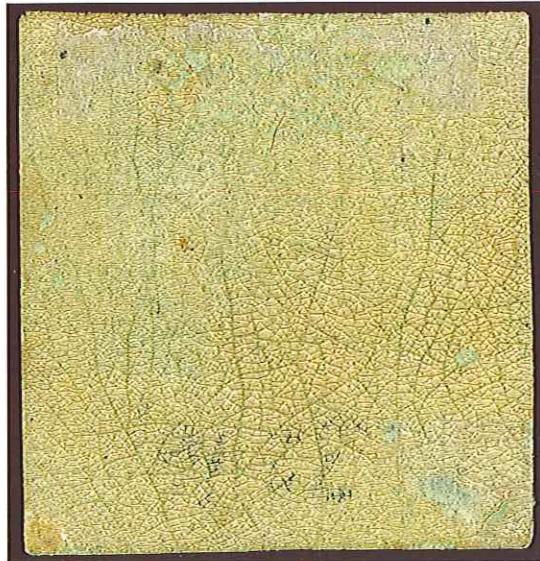
One of the top rarities of the German States, of Europe and of Classic Philately, an immensely important stamp

Estimate € 1'000'000 - 1'500'000





*Obverse, showing four full margins -
unusual for any First Issue of Baden*



*Reverse - note small patch of gum loss at bottom
right (corresponding to a similar area visible
at bottom left of obverse) where the true blue-
green colour of the paper is clearly visible.*





Expertise

In the effort to determine the true cause of the error and to carefully document the authenticity of this stamp, it has been subjected to intense scrutiny over the years. Since the auction by David Feldman SA in 1991, the stamp has received notable certificates attesting to its status as an error of colour and to its authenticity from prominent French and German authorities, reproduced in part herein. The experts included:

Roger Calves

Jean-François Brun

R. Goebel

HeinzGeorg Richter

Maria Brettl (1995): "Originaldruck mit echter Gummierung in abweichender Farbe"

Jean-François BRUN CERTIFICAT D'EXPERTISE

Expert près
le Musée de la Poste

Paris, le 15 septembre 1995

Certificat n° 10272

Les timbres dont photo ci dessous:

Pays: BADE

Emission: 1851

Valeur: 9 kreuzer

Nuance: Vert au lieu de Rose-Lilas

N° 4 A du Catalogue Yvert

Etat: Neuf
Impression sur la planche originale
en vert au lieu de rose-lilas; seule pièce
connue neuve




BRUN & FILS, PHILATELISTES, 83 Galerie Bergégnie, Palais Royal, 75001 PARIS ☎ (33) 42 61 45 88

Expertise effectuée dans les meilleures conditions

SOLUPHIL

LUXEMBOURG

S.A. au capital de 2.000.000 Frs
R.C. 17003 Luxembourg
Boîte Postale 2675 L-1309 Luxembourg
Tél. (352) 41 10 65 Fax (352) 45 57 78

Banque Générale Luxembourg 50 007-015 92
COP Luxembourg 73054-23

Luxembourg, le 12/12/1992

CERTIFICAT

BADE : Yvert N°4 (4A), 9 Kr vert au lieu de rose-lilas. Pièce de présentation de nuance différente ou erreur de couleur.

Ce timbre est d'un tirage identique à celui qui se trouve sur lettre, conservé au Musée Postal de Bonn et connu sous le nom d' « Erreur de BADE ». Cette « Erreur de couleur dite TRUBSBACH », a été vendue pour la 1ère fois en 1919 aux enchères publiques par la Maison « Marken und Ganzsachenhaus Berlin », N° 783 du catalogue de vente.

Le timbre est NEUF avec gomme originale légèrement brune. Il est authentique sans réparation.

A notre connaissance seul exemplaire connu à l'état neuf. Cité dans l'ouvrage de L.N. WILLIAMS « Encyclopedia of rare and famous stamps », comme une rareté mondiale.



EXPERTISES DE TIMBRES-POSTE ET DOCUMENTS PHILATELIQUES

ROGER CALVES

2, Rue FLECHER - 75009 PARIS
Expert fédéral - Secrétaire général
Expert près l'Administration des Postes
Expert près le Musée de la Poste
Membre de l'Académie de Philatélie
Membre de U.P.P.F.

PARIS, LE 15.09.1995

17960

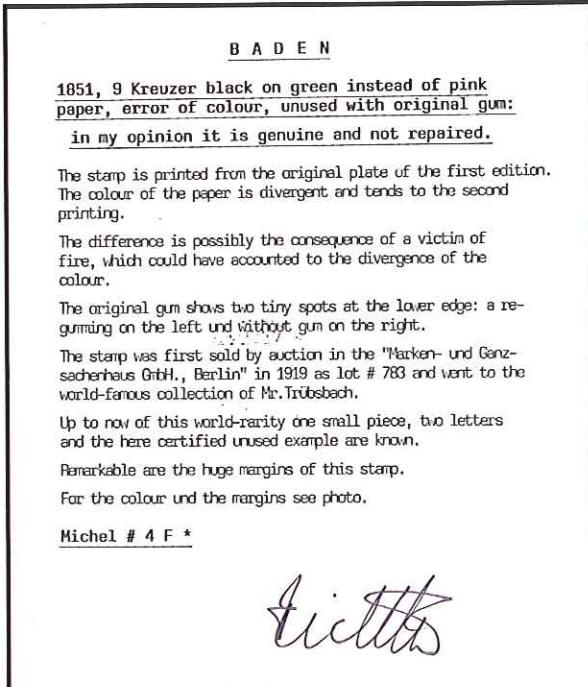
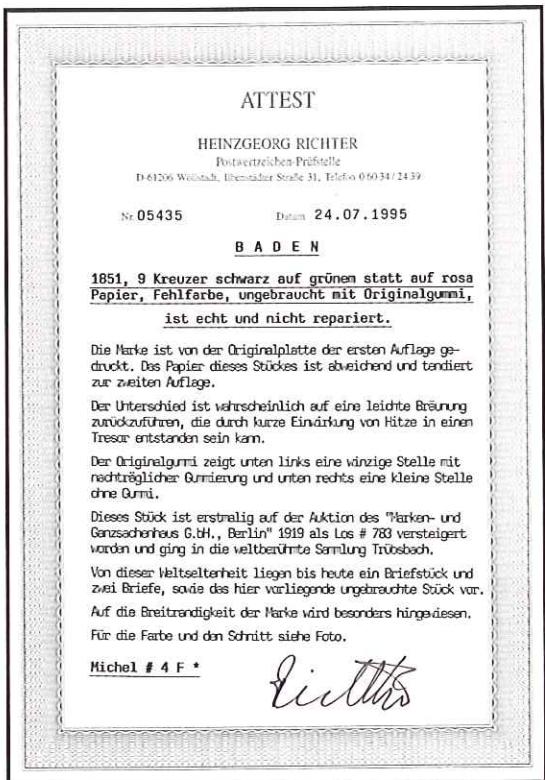
En retour votre expertise du

Ci-dessous mon avis concernant les pièces que vous me soumettez

PAYS	N° de Catalogue	OBSERVATIONS
BADE	Yvert N° 4A 1851/52	9 kreuzer Tirage sur la planche originale, en vert au lieu de l'rose-lilas. Neuf avec gomme Seule pièce connue à l'état neuf

Le montant de cette expertise est de
que je vous prie de me régler par retour.
Avec mes sincères salutations.



Every Six Months!



Distinguished items are eagerly sought
for our Autumn 2008 offer of

Rarities of the World

If you have a suitable item, please contact us as soon as possible as this auction is always limited to a small number of lots. Special conditions can be considered.



David Feldman SA

April 4, 2008

Baden 9 Kreuzer Error of Colour Unused

David Feldman SA - Versteigerungsbedingungen

Die Währung für diese Versteigerung ist Euro (€)

Die Versteigerung erfolgt öffentlich. Beteiligung setzt die vollständige Annahme nachstehender Bedingungen sowie der sich daraus ergebenen Rechte und Pflichten voraus. Diese Bedingungen gelten auch bei Geschäften, die ausserhalb der Versteigerung mit Auktionslosen abgeschlossen werden. Der Versteigerer, DAVID FELDMAN S.A., handelt nur als Beauftragter und haftet für keinerlei Verzug seitens der Käufer und/oder Einlieferer.

1. ANGEBOT DER LOSE

1.1 Wie im Katalog dargestellt und/oder im Internet: Losbeschreibungen werden mit grösster Sorgfalt und nach bestem Gewissen vorgenommen, jedoch ohne Verbindlichkeit. Fotographien sind Bestandteil der Beschreibungen, wobei die Abbildungen für Rand, Zähnung, Zentrierung, Stempel und anderer sichtbarer Eigenschaften massgebend sind. Prüfzeichen und/oder Atteste anerkannter Prüfer sind in der Losbeschreibung erwähnt.

1.2 Wie besichtigt: Alle im Katalog erwähnten Lose können vor und während der Versteigerung sowie auf dem Internet besichtigt werden. Bei Auktionsteilnehmern und/oder Personen, die Lose vor der Versteigerung besichtigen, und/oder vom Bieter bevollmächtigte Personen und Agenten, wird die Besichtigung aller gekauften Lose vorausgesetzt; die Lose werden in dem Zustand, in dem sie sich beim Zuschlag befinden, angenommen und nicht unbedingt wie beschrieben.

2. KAUFGEBOTE

2.1 Folgende Steigerungsstufen haben Gültigkeit (einige Versteigerungen können in Fremdwährungen abgehalten werden):

€ 50 - 100	€ 5	€ 2000 - 5000	€ 200
€ 100 - 200	€ 10	€ 5000 - 10000	€ 500
€ 200 - 500	€ 20	€ 10000 - 20000	€ 1000
€ 500 - 1000	€ 50	€ 20000 - 50000	€ 2000
€ 1000 - 2000	€ 100	€ 50000 - 100000	€ 5000

Gebote, die zwischen diesen Stufen liegen, werden der nächst höheren Steigerungsstufe angepasst. Bieter sind bis zur Annahme eines höheren Gebotes an ihr Gebot gebunden.

2.2 Die "huissier judiciaire" oder DAVID FELDMAN S.A. ist ermächtigt, gemäss erfolgten Anweisungen, für Kunden zu bieten. DAVID FELDMAN S.A. ist ebenfalls ermächtigt, gegebenenfalls für Einlieferer zu bieten, sofern diese Reservepreise festgesetzt haben. Einlieferer werden somit als Käufer betrachtet, und der Versteigerer steigert für sie bis zum Betrag der Reservepreise mit. Wird der vom Einlieferer festgesetzte Reservepreis nicht erreicht, geht der Auktionator durch einen einfachen Hammerschlag zum nächsten Los über.

2.3 Vor der Versteigerung bei DFSA oder auf deren Internet Site eingegangene schriftlichen Gebote haben absoluten Vorrang vor Saalgeboten bei einer "Live" Auktion. Kunden, die der DAVID FELDMAN S.A. Kaufaufträge gegeben haben, können Alternative gebote abgeben und/oder die Auftragssumme im voraus begrenzen. "Buy" ("Zum Kauf") Gebote werden bis zum Zehnfachen des gedruckten Schätzwertes gesteigert. Gebote sind in Schweizer Franken abzugeben. Sollten diese jedoch in fremden Währungen erfolgen, so werden die Beträge bei Empfang zum Tageskurs in Schweizer Franken umgerechnet. Gebote haben bis zu mindestens 60 Tagen nach Versteigerungsdatum Gültigkeit. DAVID FELDMAN S.A. behält es sich vor, Bieter Lose bis zum Ablauf dieser Frist in Rechnung zu stellen, wobei sofortige Zahlung fällig ist.

3. DIE VERSTEIGERUNG

3.1 Die "Live" Auktion erfolgt unter der Mitwirkung einer lokalen Aufsichtsbehörde. Die Aufsichtsperson kann nicht haftbar gemacht werden. Diese Versteigerung erfolgt unter der Mitwirkung des "huissier judiciaire" (Gerichtsvollstrecker) als gesetzlicher Überwacher von Republik und Kanton Genf. Die Währung dieser Auktion ist Euro.

3.2 Vorrechte der David Feldman S.A.: DAVID FELDMAN S.A. hat das Recht, Lose zurückzuziehen, umzugruppieren, zu trennen oder den Zuschlag zu verweigern. DAVID FELDMAN S.A. behält es sich ebenfalls vor, Kaufaufträge abzulehnen und/oder Personen den Zugang zum Auktionsraum zu verweigern. DAVID FELDMAN S.A. kann für Unfälle, die in den Versteigerungsräumen erfolgen, nicht haftbar gemacht werden.

3.3 Bevollmächtigte und Agenten: Wer für Dritte bietet, haftet für alle sich aus dieser Versteigerung ergebenen Verpflichtungen als Solidarschuldner. Diese Verbindlichkeit betrifft hauptsächlich die Qualitätsprüfung und Bezahlung gekaufter Lose.

3.4 Zuschläge: Jedes Los wird dem Meistbietenden zu Gunsten des Einlieferers, zur nächst höheren Steigerungsstufe zugeschlagen. Zur Zuschlagssumme, welche abhängig von der Auktion ist, wird in jedem Fall ein Aufgeld von 19.5% inklusive Kommission, Unkosten, Taxen, Versicherung, Verpackung, Versand, Ausfuhrformalitäten usw. erhoben. Ausgenommen sind Lose, die am Ende der Beschreibung mit "#" bezeichnet sind. Für diese werden ausnahmslos wegen des hohen Gewichts die Versandkosten separat nach Aufwand verrechnet. Käufer mit Spezialstrukturen kommen selbst für die entsprechenden Versandkosten auf. Beim Zuschlag geht das Risiko der ersteigerten Lose auf den Bieter über, dessen Gebote angenommen wurden. Die Lose werden ihm jedoch erst bei voller Begleichung des Kaufpreises und Aufgelds ausgehändigt.

MWST (Mehrwertsteuer) - Anmerkung zur Orientierung betreffend Versteigerungen, deren Lose sich in der Schweiz befinden:

Käufer, mit Wohnsitz im Ausland sind nicht steuerpflichtig, wenn die Ware ins Ausland exportiert wird. Selbstverständlich ist DAVID FELDMAN S.A. immer bereit Ihnen mit den Zollformalitäten zu helfen. Sollten unsere Kunden diese Formalitäten selbst erledigen, werden wir vom Schweizer Zoll eine Kopie ihrer Ausfuhrpapiere erhalten.

Falls unsere Kunden wünschen ihre Käufe in der Schweiz zu behalten, wird ihnen MWST von 7,6%, zum zur Zeit der Auktion gültigen Wechselkurs von Euro in CHF umgerechnet, auf den Kaufpreis aufgeschlagen.

3.5 Zahlung: Kaufpreis und Aufgeld sind in Schweizer Franken bei Versteigerungsteilnehmern sofort am Kauftag gegen Aushändigung der Lose fällig. Zahlungen in fremden Währungen werden zum Tageskurs gemäss Abrechnung einer Schweizer Grossbank angenommen. Erfolgreiche schriftliche Bieter und Versteigerungsteilnehmer, deren Zahlung nach dem Verkauf ausdrücklich zugestanden wurde, haben Kaufpreis und Aufgeld unverzüglich bei Erhalt der Auktionsrechnung zu zahlen. DAVID FELDMAN S.A. hält die ersteigerten Lose bis zur vollständigen Bezahlung des Rechnungsbetrages

zurück. Zustellung der Lose durch die Post oder auf einem anderen Weg, sofern vom Käufer gewünscht, sowie Transportversicherungskosten, gehen auf Rechnung des Käufers. Die Lose ob ausgeliefert oder nicht, bleiben bis zur vollständigen Bezahlung Eigentum der DAVID FELDMAN S.A., stellvertretend für den Einlieferer.

3.6 Erweiterte Zahlungsmöglichkeiten: DAVID FELDMAN S.A. ist gegebenenfalls bereit, Käufer erweiterte Zahlungsmöglichkeiten zu gewähren. Der betreffende Käufer zahlt mindestens 25% des Gesamtrechnungsbetrages bei Erhalt der Rechnung und den Saldo in gleichen Monatsraten über maximal 6 Monate. Der dem Käufer am Ende jedes Monats, vom Auktionsdatum, berechnete Zins beträgt 1%. Bei Gewährung erweiterten Zahlungsmöglichkeiten hält DAVID FELDMAN S.A. die ersteigerten Lose gegebenenfalls bis zur vollen Begleichung des Rechnungsbetrages zurück. Es versteht sich, dass der Käufer die Lose bis zur Auslieferung jederzeit bei DAVID FELDMAN S.A. besichtigen kann. Reklamationen bezüglich der ersteigerten Lose müssen jedoch innerhalb von 30 Tagen nach dem Versteigerungsdatum eingehen.

3.7 Pfandrecht: Bis zur vollständigen Bezahlung der ausstehenden Schuld bürgt der Kunde gegenüber DAVID FELDMAN S.A. mit seinem durch die DAVID FELDMAN S.A. aufbewahrten Material, welches ihm vor, während und/oder nach dem jeweiligen Verkauf zugesprochen wurde. Dieses Pfand garantiert die Rückzahlung des Forderungsbetrages, der Zinsen, Kommissionen und anderer möglicher Unkosten.

DAVID FELDMAN S.A. ist berechtigt, aber nicht verpflichtet, die verpfändete Ware formlos und ohne Verankündigung zu veräußern, sollte der Kunde in Zahlungsverzug kommen oder seinen sonstigen Verpflichtungen nicht nachkommen. In diesem Falle ist DAVID FELDMAN S.A. nicht verpflichtet, den Vorschriften des Bundesgesetzes über Schuldbetreibung und Konkurs zu folgen. Im übrigen hat DAVID FELDMAN S.A. die Wahl, ein Verfahren einzuleiten oder gegebenenfalls weiterzuführen, ohne die Ware vorher zu verkaufen und ohne sein Anrecht auf das betreffende Material zu verlieren.

4. GARANTIE

4.1 Umfang: Unter Vorbehalt des nachstehenden Paragraphs 4.3. ist die Echtheit aller bei Versteigerungen verkauften philatelistischen Artikel während 30 Tagen nach dem Versteigerungsdatum garantiert. Jegliche andere Garantie oder Garantie für Fehler ist ausdrücklich ausgeschlossen. Jegliche Reklamation bezüglich Echtheit muss unverzüglich nach Erhalt der Lose an DAVID FELDMAN S.A. gerichtet werden, spätestens jedoch innerhalb 30 Tagen nach Versteigerungsdatum. Vor der Zustellung, die nach der 30-Tage-Frist erfolgen kann, können die erstandenen philatelistischen Artikel bei DAVID FELDMAN S.A. besichtigt werden. Ein Käufer, dessen Reklamation nach der Frist von 30 Tagen ab Versteigerungsdatum bei DAVID FELDMAN S.A. eintrifft, verliert jegliches Anrecht auf die Garantie. In diesem Fall wird die Reklamation von DAVID FELDMAN S.A. nicht anerkannt.

Wird im Falle einer Reklamation bezüglich der Echtheit eines philatelistischen Artikels eine Fristverlängerung benötigt, muss diese innerhalb 30 Tagen nach Versteigerungsdatum bei DAVID FELDMAN S.A. beantragt werden. Kein solcher Antrag, welcher nach dieser 30-Tage-Frist bei DAVID FELDMAN S.A. eintrifft, wird in Betracht gezogen. Die Prüfresultate, für deren Einholung eine Fristverlängerung gewährt wurde, müssen bei DAVID FELDMAN S.A. innerhalb von 3 Monaten nach dem Versteigerungsdatum vorliegen. Eine weitere Fristverlängerung kann nur mit schriftlicher Einwilligung von DAVID FELDMAN S.A. gewährt werden. Nur diejenigen Reklamationen, Prüfresultate sowie andere Mitteilungen, die innerhalb der vorgeschriebenen Fristen eintreffen, werden von DAVID FELDMAN S.A. in Betracht gezogen.

4.2. Atteste und Gegenatteste: Bei Echtheitszweifeln obliegt es dem Käufer, als Rechtfertigung seiner Reklamation ein Attest oder Gegenattest von einem für das betreffende Sammelgebiet anerkannten Prüfer beizulegen. Wird eine Marke von einem anerkannten und für Irrtümer haftenden Prüfer als falsch erkannt, kann er sie entsprechend kennzeichnen. Das Zeichen FALSCH gilt dabei nicht als Veränderung. Bei derartigen Reklamationen behält DAVID FELDMAN S.A. es sich vor, nach eigenem Ermessen ein oder mehrere Atteste anzufordern. Alle Prüfkosten und diesbezügliche Ausgaben fallen bei gerechtfertigter Beanstandung zu Lasten des Einlieferers, andernfalls jedoch zu Lasten des Käufers. Bei gerechtfertigter Beanstandung wird das Los zurückgenommen und die Zuschlagssumme sowie Aufgeld an den Käufer zurückgestanzt. Falls infolge einer Expertise, mit Uebereinstimmung der DAVID FELDMAN S.A. Zahlungsverzögerungen entstehen, werden 50% der üblicherweise belasteten Zinsen auf jedes Los, dessen Echtheit einwandfrei bewiesen ist erhoben. Ansonsten werden die Standartzinsen berechnet.

4.3. Begrenzung: Lose, die als Sammlungen, Sammellose, Dubletterposten oder Anhäufungen beschrieben sind, haben keinerlei Anrecht auf Reklamation. Beanstandungen von Losen, die als Serien oder Gruppen von Serien aus mehr als einer Briefmarke bestehend beschrieben sind, werden in Grenzen des obigen Punktes 4.1. nur in Betracht gezogen, wenn sie mehr als ein Drittel des Gesamtkaufwerts des entsprechenden Loses darstellen. Für Lose die vom Käufer oder dessen Agenten besichtigt wurden oder mit Fehlern beschrieben sind können deshalb nicht beanstandet werden. Abgebildete Lose können nicht beanstandet werden wenn es sich um Zähnungsfehler, Zentrierung, Rand oder andere im Bild ersichtliche Fehler handelt.

4.4 Zahlungsverzug: Geht die Zahlung der Zuschlagssumme und das Aufgeld nicht innerhalb von 30 Tagen nach Versteigerungsdatum ein, behält DAVID FELDMAN S.A. es sich vor, entweder das Kaufgeschäft aufzuheben und über die Lose anderweitig zu verfügen und/oder auf Zahlung des Kaufpreises und Schadenersatz, sowie auch gesetzliche Abgaben zu klagen. Bei Nichtzahlung ausstehender Beträge innerhalb von 30 Tagen nach Versteigerungsdatum, werden Verzugszinsen von wenigstens 5% im ersten Monat und 2% in den darauffolgenden Monaten erhoben; entstandene Unkosten sind ebenfalls zurückzuerstatzen. Der in Verzug geratene Käufer verliert in jedem Fall sein Reklamationsrecht.

4.5 Der Zuschlagspreis kann ausnahmsweise auf das tiefste Gebot vermindert werden, wenn der Bieter versehentlich den Preis, durch eine andere Bietsmöglichkeit, erhöht hat.

5. GESETZ UND GERICHTSSTAND

Diese Auktion sowie die daraus entstandenen Rechte und Pflichten unterliegen ausschliesslich dem Schweizer Gesetz. Jede sich auf diese Auktion beziehende Klage oder Rechtsstreit unterliegen dem Gericht in Genf. Die zuständige Berufungsbehörde ist das Schweizer Bundesgericht in Lausanne. DAVID FELDMAN S.A. behält es sich ferner vor, den Schuldner nach eigenem Ermessen an seinem Wohnsitz zu verklagen, wobei das Schweizer Gesetz Gültigkeit hat. Bei allfälligen Problemen betreffend Preis oder Wert, wird der Euro zum zur Zeit der Auktion gültigen Wechselkurs in CHF umgerechnet.

6. Alle Transaktionen: Diese Konditionen gelten auch für alle Transaktionen die ausserhalb der Versteigerung mit David Feldman SA abgeschlossen werden.

©/03/2007

David Feldman SA - Conditions of Sale

The currency of the auction is the Euro (€)

Participation in any David Feldman S.A. auction means acceptance in full of the following conditions as well as any rights and obligations arising therefrom. These same conditions also apply to all transactions in auction lots taking place outside the realm of the auctions. DAVID FELDMAN S.A., organiser of the auctions, acts as an agent only and is not liable in any way whatsoever for any default(s) of purchaser(s) and/or vendor(s).

1. THE AUCTION LOTS ARE OFFERED

1.1 As presented in the relative auction catalogue and/or through the David Feldman S.A. website: Lots are meticulously described and with the greatest care, however without responsibility. Photographs count as part of the description with regard to the margins, perforation, centering, postmarks and all other visible attributes. The description of the lots mentions if the items are signed by recognised experts and/or accompanied by expert certificates.

1.2 As viewed in person: Before and during auction sales, all lots may be examined at our offices or at the auction location as scheduled in the auction catalogue and on the website. Persons or their agents attending a Live Room auction and/or who have viewed lots before any auction are understood to have examined all lots which they purchase and accept them as they are at the moment of the knocking-down and not necessarily as described.

2. AUCTION BIDS

2.1 The auction bid steps for all auctions are as follows: (some auctions may be in other currencies than Euros)

€ 50 - 100	€ 5	€ 2000 - 5000	€ 200
€ 100 - 200	€ 10	€ 5000 - 10000	€ 500
€ 200 - 500	€ 20	€ 10000 - 20000	€ 1000
€ 500 - 1000	€ 50	€ 20000 - 50000	€ 2000
€ 1000 - 2000	€ 100	€ 50000-100000	€ 5000

Bids in between these steps will be adjusted according to the next highest bid step. The bidder is bound by his offer until a higher bid has been validly accepted.

2.2 The Huissier Judiciaire together with DAVID FELDMAN S.A. have full discretion to refuse any bidding, to divide any lot or lots, to combine any two or more lots and to withdraw any lot or lots from the sale without any cause giving any reason. DAVID FELDMAN S.A. may also bid on behalf of vendors in cases where reserve prices have been fixed. In these cases, the vendor is treated as a buyer and the auctioneer shall bid on his behalf up to reserve prices. If the reserve price fixed by the vendor is not reached the auctioneer passes to the next lot by a simple knock of the hammer.

2.3 Bid orders received by DAVID FELDMAN S.A. or on its website before the relative auctions have priority over room bids in the case of Live Room auctions. Clients giving bidding instructions to DAVID FELDMAN S.A. may make alternative offers and/or limit the total of their expenditure in advance. Bids marked "BUY" are considered as up to ten times the quoted estimate price where such exists. Bids made in other currencies than the advertised currency of the auction, will be converted into that currency at the market rate of the day of receipt by DAVID FELDMAN S.A. Bids are standing and hold good for at least 60 days from the auction period. DAVID FELDMAN S.A. reserves the right to invoice bidders up to the end of the 60 day period, payment being due immediately.

3. THE AUCTION

3.1 Live Room auctions are held under the control of the relative supervising authority at its location. The relative supervising authority has no liability. The auction will be held under the ministry of a "huissier judiciaire" of the Canton and Republic of Geneva. The currency of the auction is Euros.

3.2 Prerogatives of David Feldman S.A.: DAVID FELDMAN S.A. may withdraw, group differently, divide or refuse to knock down any lot. DAVID FELDMAN S.A. reserves the right to refuse any bid orders and/or for Live Room auctions, refuse admittance to the auction room, at its discretion, to anybody whatsoever. DAVID FELDMAN S.A. cannot be held responsible for any physical accident that may occur on the premises where auctions take place.

3.3 Bidders' representatives and auction agents: Any person bidding for the account of a third party is fully liable for any obligation arising from such bidding. This responsibility is notably applicable for the verification of the condition and for the payment of bought lots

3.4 Adjudication: Each lot is sold on behalf of the respective owner to the highest bidder who becomes the buyer at the next highest bid step, which is the adjudication price. In addition to the adjudication price, the buyer pays an all-in fee of 19.5% to cover commission, charges and expenses including lotting fees, adjudication taxes, insurance, packing, mailing, export formalities, etc. whether all incurred in particular cases or not. On the adjudication, liability for the lots passes to the bidder whose bids have been accepted. The lots are delivered to the buyer when the sale price (adjudication price plus all fees) have been paid in full

Exceptionally lots marked "#" at the end of the description are heavy in weight and mailing expenses, charged at cost, are extra. Buyers who give special mailing instructions are responsible for their own mailing costs.

TVA (Sales Tax) - Notes for guidance concerning auctions for which the lots are located in Switzerland:

Buyers domiciled abroad are not liable for this tax once the goods are duly exported from Switzerland. DAVID FELDMAN S.A. are pleased to arrange this export; alternatively, clients may make their own arrangements and furnish DAVID FELDMAN S.A. with proof of export, stamped by Swiss customs. Any purchases by buyers who wish to keep their purchases in Switzerland will be liable to TVA at 7.6% of the purchase price in Swiss Francs at the converted Euro value during the auction.

3.5 Payment: Sale price plus commission are due for immediate payment as invoiced against delivery of the lots. Payment in foreign currencies is accepted at the rates of exchange of the day as quoted by a Swiss major bank. The bidders who are successful with whom it has been expressly agreed that they pay after the sale under special conditions, are due to pay the sale price and the commission according to those terms. In these cases, DAVID FELDMAN S.A. keeps the adjudicated lots which

are delivered to the buyers on full settlement of their account. Delivery of the purchased lots by post or any other means if instructed by the buyer including cost of normal transit insurance cover is at the expense of the buyer. Title or ownership of the purchased lots, delivered or not, remains with the auctioneer on behalf of the seller until payment has been made in full.

3.6 Special extended payment facility: DAVID FELDMAN S.A. may offer a special extended payment facility for buyers. In these cases, the buyer may choose to pay a minimum of 25% of the total invoice immediately, and the balance over a maximum period of 6 months, paying an equal instalment at the end of each month. Interest plus charges of 1% is debited to the buyer's account at the end of each month from the auction date. When the special extended payment facility has been granted, the buyer understands that any claims regarding his purchases must be made within 30 days of the auction sale date, even though the lots may be held by DAVID FELDMAN S.A. awaiting full settlement of the account. Until delivery, all lots may be examined by their respective buyers at the offices of DAVID FELDMAN S.A.

3.7 Pledge: Until full settlement of the account, the buyer grants to DAVID FELDMAN S.A. a pledge on any and all properties held by DAVID FELDMAN S.A., acquired prior to, during and/or after any auction. This pledge secures the repayment of any amount due in principals, interests, commissions, costs and other possible fees. DAVID FELDMAN S.A. is entitled, but not obliged, to realise freely the pledge assets without further formalities and without previous notice if the buyer is in default with the payment of his debts or with the fulfilment of any other obligation hereunder. For this purpose, DAVID FELDMAN S.A. is not bound to comply with the formalities of the Federal Law dealing with actions for debt and bankruptcy proceedings; in addition, DAVID FELDMAN S.A. may choose to institute or go on with the usual proceedings without having beforehand sold the pledged goods and without having moreover given them up.

4. GUARANTEE

4.1 Extent of the guarantee: Subject to paragraph 4.3 below, the authenticity of all philatelic items sold in the auction is guaranteed for a period of 30 days from the auction date, with the express exclusion of any other fault(s). Any reclamation regarding authenticity must come to the notice of DAVID FELDMAN S.A. on the delivery of the lots but at the latest within 30 days from that date. Before delivery, which may take place after the 30 days period, the lots purchased may be examined at the Geneva offices of DAVID FELDMAN S.A. The buyer whose reclamation is made after 30 days from the auction date loses all rights to the guarantee. Such reclamation will not be valid by DAVID FELDMAN S.A.. If an extension of the period is required in order to substantiate the claim with an expertise, a request for such extension must be made to DAVID FELDMAN S.A. within 30 days of the auction date. No request for extension will be considered beyond this 30 days period. The results of the expertise for which an extension was agreed must come to the notice of DAVID FELDMAN S.A. within 3 months of the auction date. No further extension of the period will be considered without the express agreement in writing of DAVID FELDMAN S.A. Only claims, expertise results or other details which are made within the agreed periods will be valid.

4.2 Expertise and counter-expertise: Should the authenticity of a lot be questioned, the buyer is obliged to provide an expertise or counter-expertise from a prominent expert in the field, justifying the claim. If a stamp is found by a recognised expert taking financial responsibility for errors to have been forged, he may mark it accordingly. Consequently, the marking "FALSCH" (forged) is not considered an alteration. In the case of such reclamation, DAVID FELDMAN S.A. reserves the right to request, at its own discretion, one or more further expertises. All expertise and relative charges accrue to the vendor's account in the case of a justified claim, or to the buyer's account if the claim is not justified. In the case of a justified claim, the lot is taken back and the adjudication price plus the commission are refunded to the buyer. In the case of delayed payment due to expertise agreed by David Feldman S.A., interest is charged at 50% the standard rate for all cleared lots. If David Feldman S.A. has not agreed then full interest is due.

4.3 Exclusions: Lots described as collections, accumulations, selections, groups and those containing duplicates, cannot be the subject of any claim. Claims concerning lots described as a set or groups of sets containing more than one stamp, can only be considered under the terms of paragraph 4.1 above if they relate to more than one third of the total value of the lot. Lots which have been examined by buyer or his agent, lots described as having defects or faults cannot be subjected to a claim regarding defects or faults. Illustrated lots cannot be subjected to a claim because of perforations, centering, margins or other factors shown in the illustrations.

4.4 Late Payment: If the payment of the adjudicated price plus commission due by the buyer is not made within 30 days of the date of the auction, DAVID FELDMAN S.A. reserves the right to cancel the sale and dispose of the lot(s) elsewhere and/or to make a recourse to any legal proceedings in order to obtain payment of the amounts due as well as for any incurred damages and losses and any legal expenses. A charge on overdue payment of at least 5% for the first month and 2% per month afterwards plus expenses incurred is chargeable on any outstanding amount after 30 days of the date of the auction. The buyer who is in default in any way whatsoever has no right of claim under any circumstances.

4.5 Exceptionally, the adjudication price will be reduced to the lowest winning bid where it is shown that a buyer has inadvertently increased the price by using more than one medium of bidding.

5. APPLICABLE LAW AND JURISDICTION

Unless otherwise stated, all auctions as well as any rights and obligations arising from them shall be governed exclusively by Swiss law. Any legal action or proceeding with respect to the auctions shall be submitted to the exclusive jurisdiction of the courts of Geneva, subject to appeal to the Swiss Federal Court in Lausanne. In every case, DAVID FELDMAN S.A. shall also be entitled, at its discretion, to sue any buyer in default at his place of residence; in such case, Swiss law shall remain applicable and in the case of issues regarding price value, the Euro is converted at its Swiss franc value at the time of the auction.

6. All Transactions: These conditions apply to all transactions of every kind including those outside the auctions, with David Feldman SA

€/03/2007



David Feldman

PHILATELISTS ♦ AUCTIONEERS

Your reliable partner over 40 years

Representation in 25 cities on all 5 continents

Management

David Feldman - Chairman, Auctioneer

Marcus Orsi - Managing Director

Philatelists & Outside Assistants

Marcus Orsi (Director), David Feldman, Anders Thorell, Gaël Caron, Karol Weyna,

Daniel Mirecki, David MacDonnell, Tony Banwell, Michael Tseriotis

Administration

Lydia Stocker (Director), Andreia Pereira

Accounting

Fabrice Bac, Susanne Mongin

Technology

Romain Kohn (IT), Mathias Roulet (Graphics)

Fred Jaquet & Robin Szemeti (Consultants)

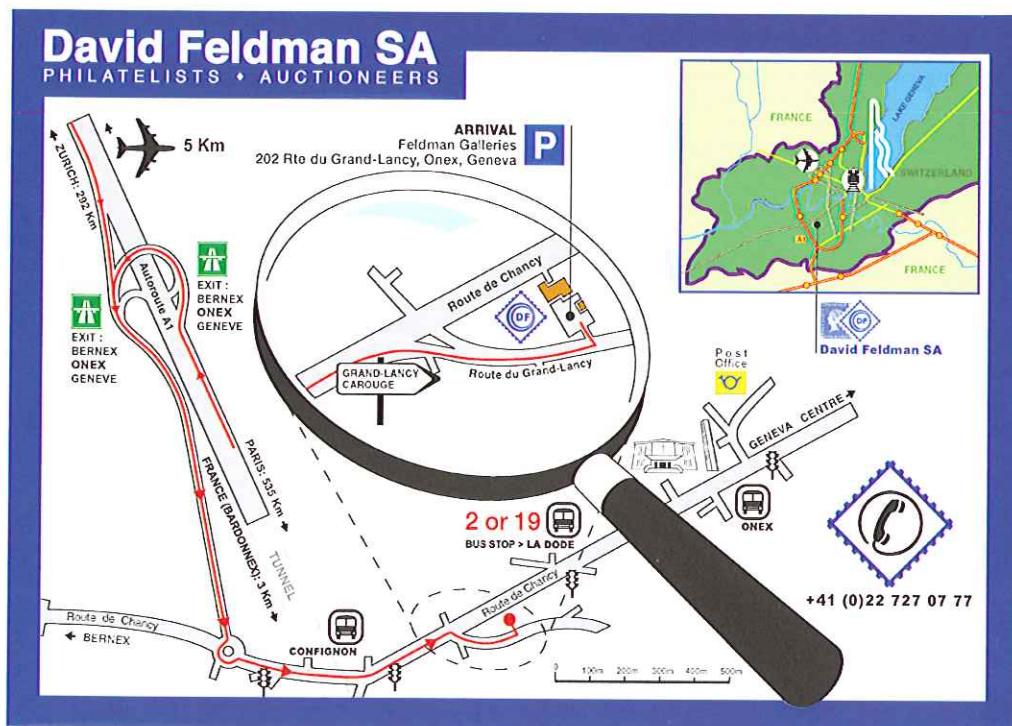
We have representatives in the following countries:

Argentina, Australia, Austria, Canada, China, Cyprus, Greece,

Ireland, Israel, Italy, Norway, Sweden, Thailand, UK, USA

Please contact our Geneva office for full details.

Produced through The Bookmaker and printed in China by CTPS



© 2008 David Feldman SA

David Feldman SA, 175 route de Chancy, P.O. Box 81, CH-1213 Onex, Geneva, Switzerland

Tel: +41 22 727 07 77, Fax: +41 22 727 07 78, E-mail: admin@davidfeldman.com, Web site: www.davidfeldman.com

Representation in 25 cities on all 5 continents

