BASE PROSPECTUS FOR COMMODITY AND CURRENCY LINKED SECURITIES
BASISPROSPEKT FÜR WARENBEZOGENE UND WÄHRUNGSBEZOGENE WERTPAPIERE

MORGAN STANLEY & CO. INTERNATIONAL PLC
(incorporated with limited liability in England and Wales)
(eine Gesellschaft mit beschränkter Haftung unter dem Recht von England und Wales)

MORGAN STANLEY B.V.
(incorporated with limited liability in The Netherlands)
(eingetragen mit beschränkter Haftung in den Niederlanden)

and
und

MORGAN STANLEY
(incorporated under the laws of the State of Delaware in the United States of America)
(gegründet nach dem Recht des Staates Delaware in den Vereinigten Staaten von Amerika)

as Guarantor for any issues of Securities by Morgan Stanley B.V.
als Garantin für die Emission von Wertpapieren durch Morgan Stanley B.V.

Euro 2,000,000,000 German Programme for Medium Term Securities
(Programme for the Issuance of Securities)

MORGAN STANLEY IQ

This document constitutes two base prospectuses: (i) a base prospectus for the issuance of commodity and currency linked securities in the English language and (ii) a base prospectus for the issuance of commodity and currency linked securities in the German language (together, the "**Base Prospectus**") for the purpose of article 5.4 of the Directive 2003/71/EC of the European Parliament and of the Council of 4 November 2003 (as amended by Directive 2010/73/EU of the European Parliament and of the Council of 24 November 2010), as amended from time to time. Under the Euro 2,000,000,000 German Programme for Medium Term Securities (the "**Programme**"), Morgan Stanley & Co. International plc ("**MSIP**") and Morgan Stanley B.V. ("**MSBV**" and MSIP and MSBV, each an "**Issuer**" and, together, the "**Issuers**") may, from time to time, issue commodity or currency linked notes and certificates in bearer form (together, the "**Securities**"), whereby Securities issued under German law are debt securities (*Schuldverschreibungen*) in the meaning of §793 of the German Civil Code (*Bürgerliches Gesetzbuch*). Securities issued by MSBV will benefit from a guarantee dated on or around 26 June 2015 (the "**Guarantee**") by Morgan Stanley ("**Morgan Stanley**" or the "**Guarantor**"). The aggregate principal amount of Securities outstanding under the Programme will at no time exceed Euro 2,000,000,000 (or the equivalent in other currencies).

Dieses Dokument umfasst zwei Basisprospekte: (i) einen Basisprospekt für die Emission warenbezogener und währungsbezogener Wertpapiere in englischer Sprache und (ii) einen Basisprospekt für die Emission warenbezogener und währungsbezogener Wertpapiere in deutscher Sprache (zusammen der "**Basisprospekt**") für Zwecke von Artikel 5.4 der *Richtlinie 2003/71/EG* des Europäischen Parlaments und des Rates vom 4. November 2003 (geändert durch die *Richtlinie 2010/73/EU* des Europäischen Parlaments und des Rates vom 24. November 2010) in jeweils aktueller Fassung. Im Rahmen des *Euro 2.000.000.000 German Programme for Medium Term Securities* (das "**Programm**") können Morgan Stanley & Co. International plc ("**MSIP**") und Morgan Stanley B.V. ("**MSBV**", MSIP und MSBV jeweils eine "**Emittentin**" und zusammen die "**Emittentinnen**") von Zeit zu Zeit auf den Inhaber lautende, warenbezogene und währungsbezogene Schuldverschreibungen und Zertifikate (zusammen die "**Wertpapiere**") begeben, wobei nach deutschem Recht begebene Wertpapiere Schuldverschreibungen im Sinne von §793 des Bürgerlichen Gesetzbuchs ("**BGB**") sind. Die von MSBV begebenen Wertpapiere stehen unter einer Garantie von Morgan Stanley ("**Morgan Stanley**" oder die "**Garantin**"), die vom bzw. um den 26. Juni 2015 datiert (die "**Garantie**"). Der Gesamtnennbetrag der im Rahmen des Programms ausstehenden Wertpapiere überschreitet zu keinem Zeitpunkt Euro 2.000.000.000 (oder den Gegenwert in anderen Währungen).

In relation to Securities issued under this Programme, application (i) has been made to the *Commission de Surveillance du Secteur Financier* ("**CSSF**") as competent authority (the "**Competent Authority**") for its approval of this Base Prospectus and (ii) will be made to the Frankfurt Stock Exchange and/or the Baden-Württemberg Stock Exchange in Stuttgart and/or the Luxembourg Stock Exchange for such Securities to be admitted to trading, either (i) on the regulated market (*regulierter Markt*) (as defined in the Market and Financial Instruments Directive 2004/39/EC), or (ii) on the unregulated market segment 'Börse Frankfurt Zertifikate Premium' of the Frankfurt Stock Exchange and/or on the unregulated trading segment EUWAX of the Baden-Württemberg Stock Exchange (Stuttgart) and/or the Luxembourg Stock Exchange, as the case may be. In addition to the Frankfurt Stock Exchange and the Baden-Württemberg Stock Exchange in Stuttgart and the Official List of the Luxembourg Stock Exchange, Securities may be listed on further stock exchanges or may not be listed on any segment of any stock exchange or may not be admitted to trading on any unregulated market (e.g., a *Freiverkehr*) of any stock exchange, as may be determined by the relevant Issuer in relation to such issue of Securities. With regard to Securities which will neither be listed on the Luxembourg Stock Exchange and traded on the regulated market of the Luxembourg Stock Exchange nor be offered in Luxembourg, the CSSF is not the competent authority for such issue of Securities. Pursuant to Art. 7(7) of the *loi relative aux prospectus pour valeurs mobilières* (the Luxembourg law on prospectuses for securities), by approving this Base Prospectus, the CSSF shall give no undertaking as to the economical and financial soundness of the operation or the quality or solvency of the respective Issuer. The Issuer has applied for notification of this Base Prospectus into the Federal Republic of Germany ("**Germany**") and the Republic of Austria ("**Austria**").

In Bezug auf die im Rahmen dieses Programms begebenen Wertpapiere (i) wurde bei der *Commission de Surveillance du Secteur Financier* ("**CSSF**") als der zuständigen Behörde (die "**Zuständige Behörde**") die Bewilligung dieses Basisprospekts beantragt und (ii) wird bei der Frankfurter Wertpapierbörse und/oder der Baden-Württembergischen Wertpapierbörse (Stuttgart) und/oder der Luxemburger Börse die Zulassung dieser Wertpapiere zum Handel entweder (i) im regulierten Markt (wie in der Richtlinie 2004/39/EG über Märkte für Finanzinstrumente definiert) oder (ii) im unregulierten Marktsegment 'Börse Frankfurt Zertifikate Premium' der Frankfurter Wertpapierbörse und/oder im unregulierten Handelssegment EUWAX der Baden-Württembergischen Wertpapierbörse (Stuttgart) und/oder der Luxemburger Börse (*Bourse de Luxembourg*) beantragt. Die Wertpapiere können neben der Frankfurter Wertpapierbörse und der Baden-Württembergischen Börse in Stuttgart sowie der Official List der Luxemburger Börse noch an weiteren Börsen zugelassen oder nicht zu einem Handelssegment an einer Börse zugelassen oder nicht zum Handel in einem unregulierten Markt (Freiverkehr) an einer Börse zugelassen werden, wie von der jeweiligen Emittentin für die betreffende Emission von Wertpapieren bestimmt. Im Falle von Wertpapieren, die nicht an der Luxemburger Börse zugelassen, nicht im regulierten Markt der Luxemburger Börse gehandelt und nicht in Luxemburg angeboten werden ist die CSSF nicht die Zuständige Behörde für die jeweilige Emission von Wertpapieren. Gemäß Artikel 7(7) des *loi relative aux prospectus pour valeurs mobilières* (dem Luxemburger Gesetz über Wertpapierprospekte) gibt die CSSF durch die Bewilligung dieses Basisprospekts keine Zusicherung hinsichtlich der wirtschaftlichen und finanziellen Stabilität des Betriebs oder der Qualität und Zahlungsfähigkeit der betreffenden Emittentin ab. Die Emittentin hat die Notifizierung dieses Basisprospekts in die Bundesrepublik Deutschland ("**Deutschland**") und die Republik Österreich ("**Österreich**") beantragt.

The Securities have not been, and will not be, registered under the U.S. Securities Act of 1933, as amended (the "Securities Act") or the securities laws of any state in the United States, and are subject to U.S. tax law requirements. The Securities may not be offered, sold or delivered, at any time, within the United States or to, or for the account or benefit of, U.S. persons (as defined in Regulation S under the Securities Act).

Die Wertpapiere sind und werden nicht im Rahmen des *U.S. Securities Act of 1933* in aktueller Fassung (der "*Securities Act*") oder der Wertpapiergesetze eines Bundesstaates der Vereinigten Staaten registriert und unterliegen den Anforderungen des US-Steuerrechts. Die Wertpapiere dürfen zu keiner Zeit innerhalb der Vereinigten Staaten oder gegenüber oder an US-Personen ("*U.S. persons*" gemäß Definition in Regulation S im Rahmen des *Securities Act*) angeboten, verkauft oder ausgeliefert werden.

Potential investors in Securities are explicitly reminded that an investment in the Securities entails financial risks which if occurred may lead to a decline in the value of the Securities. Potential investors in Securities should be prepared to sustain a total loss of their investment in the Securities. Potential investors in Securities are, therefore, advised to study the full contents of this Base Prospectus (in particular, the section "Risk Factors").	**Potenzielle Anleger in Wertpapiere werden ausdrücklich darauf hingewiesen, dass eine Anlage in die Wertpapiere mit finanziellen Risiken verbunden ist, die im Falle ihres Eintritts zu einem Rückgang des Wertes der Wertpapiere führen können. Potenzielle Anleger in Wertpapiere sollten darauf vorbereitet sein, ihre gesamte Investition in die Wertpapiere zu verlieren. Potenziellen Anlegern in Wertpapiere wird daher geraten, den vollständigen Inhalt dieses Basisprospekts zu lesen (insbesondere den Abschnitt "Risikofaktoren").**

The date of this Base Prospectus is
26 June 2015

Dieser Basisprospekt datiert vom
26. Juni 2015.

The Securities are senior unsecured obligations of Morgan Stanley & Co. International plc or Morgan Stanley B.V. (whereby Securities issued by Morgan Stanley B.V. are guaranteed by Morgan Stanley), and all payments on the Securities, including the repayment of principal if any, are subject to the credit risk of the relevant Issuer and the Guarantor (in case of Securities issued by Morgan Stanley B.V.). The Securities are not bank deposits and are not insured by the Federal Deposit Insurance Corporation or any other governmental agency, nor are they obligations of, or guaranteed by, a bank.

Die Wertpapiere sind nicht-nachrangige unbesicherte Verbindlichkeiten von Morgan Stanley & Co. International plc oder Morgan Stanley B.V. (wobei von Morgan Stanley B.V. begebene Wertpapiere durch Morgan Stanley garantiert sind), und alle Zahlungen auf die Wertpapiere, einschließlich der etwaigen Rückzahlung des Kapitals, unterliegen dem Kreditrisiko der betreffenden Emittentin und der Garantin (im Falle von durch Morgan Stanley B.V. begebenen Wertpapieren). Bei den Wertpapieren handelt es sich nicht um Bankeinlagen, sie sind nicht durch die Federal Deposit Insurance Corporation oder eine andere staatliche Stelle versichert, und sie sind keine Verbindlichkeiten einer Bank und nicht durch eine Bank garantiert.

TABLE OF CONTENTS

Summary of the Base Prospectus 9

Introduction And Warnings 9
Issuers 10
Securities 17
Risks 30
Offer 38

Zusammenfassung des Basisprospekts 40

Einleitung und Warnhinweise 40
Emittentinnen und Garantin 41
Schuldverschreibungen 49
Risiken 62
Angebot 73

Risk Factors 74

Risikofaktoren 74

I. Risks Relating to the Issuers and the Guarantor 74
I. Risiken in Bezug auf die Emittenten und die Garantin 74
II. Risks Relating to the Securities 74
II. Risiken in Bezug auf die Wertpapiere 74

Responsibility Statement 93

Verantwortlichkeitserklärung 93

Important Notice 94

Wichtiger Hinweis 94

General Description of The Programme and the Securities 96

Allgemeine Beschreibung des Programms und der Wertpapiere 96

Description of the Programme 96
Beschreibung des Programms 96
Incorporation by Reference 101
Einbeziehung per Verweis 101
Consent to the use of the Base Prospectus 113
Einwilligung zur Verwendung des Basisprospekts 113
General Description of the Securities 115
Allgemeine Beschreibung der Wertpapiere 115

Terms and Conditions of the Securities and Related Information 133

Emissionsbedingungen der Wertpapiere und verwandte Informationen 133

General Information applicable to the Securities 134
Allgemeine Informationen in Bezug auf die Wertpapiere 134
General Terms and Conditions of the Securities 136
Allgemeine Emissionsbedingungen der Wertpapiere 136

General Option I General Terms and Conditions of Morgan Stanley & Co. International PLC 136
Allgemeine Option I Allgemeine Emissionsbedingungen von Morgan Stanley & Co. International PLC 136
General Option II General Terms and Conditions of Morgan Stanley B.V. 151
Allgemeine Option II Allgemeine Emissionsbedingungen von Morgan Stanley B.V. 151

Issue Specific Terms and Conditions of the Securities 166
Emissionsspezifische Bedingungen der Wertpapiere 166

Option I Issue Specific Terms and Conditions for Commodity-Linked Reverse Convertible Securities 166

Option I *Emissionsspezifische Emissionsbedingungen für Warenbezogene Reverse Convertible Wertpapiere* 166

Reverse Convertible with American barrier 187
Reverse Convertible mit amerikanischer Barriere 187
Reverse Convertible with European barrier 188
Reverse Convertible mit europäischer Barriere 188
Reverse Convertible with European barrier and Airbag 188
Reverse Convertible mit europäischer Barriere und Airbag 188
Worst-of Barrier Reverse Convertible with American barrier 189
Worst-of Reverse Convertible mit amerikanischer Barriere 189
Worst-of Reverse Convertible with European barrier 190
Worst-of Reverse Convertible mit europäischer Barriere 190
Best-of Reverse Convertible with American barrier 190
Best-of Reverse Convertible mit amerikanischer Barriere 190
Best-of Reverse Convertible with European barrier 191
Best-of Reverse Convertible mit europäischer Barriere 191

Option II Issue Specific Terms and Conditions for Commodity Linked Autocallable Securities 205
Option II *Emissionsspezifische Emissionsbedingungen für Warenbezogene Autocallable Wertpapiere* 205

Basket and redemption depends on worst performing commodity 225
Warenkorb und Rückzahlung abhängig von der Ware mit der schlechtesten Wertentwicklung 225
Individual commodity and redemption and interest payment 226
Einzelne Ware und Rückzahlung und Zinsen 226
European barrier and a basket and redemption depends on worst performing commodity 227
Europäische Barriere und ein Warenkorb und Rückzahlung abhängig von der Ware mit der schlechtesten Wertentwicklung 227
American barrier and a basket and redemption depends on worst performing commodity 227
Amerikanische Barriere und ein Warenkorb und Rückzahlung abhängig von der Ware mit der schlechtesten Wertentwicklung 227
European barrier and redemption depends on basket performance 228
Europäische Barriere und Rückzahlung abhängig von Entwicklung des Warenkorbes 228
Basket and redemption depends on basket performance 228
Warenkorb und Rückzahlung in Abhängigkeit der Entwicklung des Warenkorbes 228
European barrier 229
Europäische Barriere 229
American barrier 230
Amerikanische Barriere 230
Twin Win Securities 230
Twin Win Wertpapiere 230
Corridor Securities 231
Korridor Wertpapieren 231

Option III Issue Specific Terms and Conditions for Commodity-Linked Delta 1 Securities 246
Option III *Emissionsspezifische Emissionsbedingungen für Warenbezogene Delta 1 Wertpapiere* 246
Option IV Issue Specific Terms and Conditions for Commodity-Linked Yield Securities 279
Option IV *Emissionsspezifische Emissionsbedingungen für Warenbezogene Yield Wertpapiere* 279

Bonus Securities with American barrier 286
Bonus Wertpapiere mit amerikanischer Barriere 286
Bonus Securities with European barrier 287
Bonus Wertpapiere mit europäischer Barriere 287
Worst-of Bonus Securities with American barrier 288

Worst-of Bonus Wertpapiere mit amerikanischer Barriere 288
Worst-of Bonus Securities with European barrier 288
Worst-of Bonus Wertpapiere mit europäischer Barriere 288
Reverse Bonus Securities with American barrier 289
Reverse Bonus Wertpapiere mit amerikanischer Barriere 289
Reverse Bonus Securities with European barrier 290
Reverse Bonus Wertpapiere mit europäischer Barriere 290
Worst-of Reverse Bonus Securities with American barrier 290
Worst-of Reverse Bonus Wertpapiere mit amerikanischer Barriere 290
Worst-of Reverse Bonus Securities with European barrier 291
Worst-of Reverse Bonus Wertpapiere mit europäischer Barriere 291
Ladder Lock-in Securities 291
Ladder Lock-in Wertpapiere 291
Discount Securities 293
Discount Wertpapiere 293
Outperformance Securities with European Barrier 293
Outperformance Wertpapiere mit europäischer Barriere 293
Outperformance Securities with American Barrier 294
Outperformance Wertpapiere mit amerikanischer Barriere 294
Best Entry Securities I with European Barrier 294
Best Entry Wertpapiere I mit europäischer Barriere 294
Best Entry Securities I with American Barrier 295
Best Entry Wertpapiere I mit amerikanischer Barriere 295
Best Entry Securities II with European Barrier 295
Best Entry Wertpapiere II mit europäischer Barriere 295
Best Entry Securities II with American Barrier 296
Best Entry Wertpapiere II mit amerikanischer Barriere 296
Twin Win Securities I with American Barrier 296
Twin Win Wertpapiere I mit amerikanischer Barriere 296
Twin Win Securities I with European Barrier 297
Twin Win Wertpapiere I mit europäischer Barriere 297
Twin Win Securities II with American Barrier 297
Twin Win Wertpapiere II mit amerikanischer Barriere 297
Twin Win Securities III with American Barrier 298
Twin Win Wertpapiere III mit amerikanischer Barriere 298

Option V Issue Specific Terms and Conditions for Commodity-Linked Protection Securities 313
Option V Emissionsspezifische Emissionsbedingungen für Warenbezogene Protection Wertpapiere 313

Bonus Garant Securities 335
Bonus Garant Wertpapiere 335
Shark Securities 336
Shark Securities 336
Reverse Shark Securities 336
Reverse Shark Wertpapiere 336
All Time High Securities 336
All Time High Wertpapiere 336
Capital Protection Securities 337
Kapitalschutz-Wertpapiere 337
Capital Protection Security (also with Asianing) 337
Kapitalschutz-Wertpapiere (auch mit Asianing) 337
Capital Protection Security on Basket 337
Kapitalschutz-Wertpapiere auf einen Korb 337
Capital Protection Security on Basket with individual Caps 337
Kapitalschutz-Wertpapiere auf einen Korb mit individuellen Mindestbeträgen 337
Contingent Capital Protection Securities 337
Eingeschränkte Kapitalschutz-Wertpapiere 337
Digital Security with European Barrier 338
Digital Wertpapiere mit europäischer Barriere 338

Digital Security with American Barrier 338
Digital Wertpapiere mit amerikanischer Barriere 338
Worst-of Digital Security with European Barrier 339
Worst-of Digital Wertpapiere mit europäischer Barriere 339
Worst-of Digital Security with American Barrier 340
Worst-of Digital Wertpapiere mit amerikanischer Barriere 340
Worst-of Digital Security with quarterly observations 340
Worst-of Digital Wertpapiere mit vierteljährlicher Beobachtung 340
Best-of Digital Security with European Barrier 341
Best-of Digital Wertpapiere mit europäischer Barriere 341
Best-of Digital Securities with American Barrier 342
Best-of Digital Wertpapiere mit amerikanischer Barriere 342
Best-of Digital Securities with quarterly observations 342
Best-of Digital Wertpapiere mit vierteljährlicher Beobachtung 342
Speeder Securities 343
Speeder Wertpapiere 343

Option VI Issue Specific Terms and Conditions for Currency-Linked Performance Securities 358
Option VI Emissionsspezifische Emissionsbedingungen für Währungsbezogene Performance Wertpapiere 358

Single Exchange Rate 390
Einzelner Wechselkurs 390
Basket 390
Korb 390
Securities with a single Exchange Rate and Strike 390
Wertpapiere mit einem einzelnen Wechselkurs und Strike 390
Securities with a Basket and Strike 390
Wertpapiere mit einem Korb und Strike 390

Option VII Issue Specific Terms and Conditions for Currency-Linked Autocallable Securities 402
Option VII Emissionsspezifische Emissionsbedingungen für Währungsbezogene Autocallable Wertpapiere 402

Securities with a single Exchange Rate and Strike 423
Wertpapiere mit einem einzelnen Wechselkurs und Strike 423
Securities with a Basket and Strike 423
Wertpapiere mit einem Korb und Strike 423

Option VIII Issue Specific Terms and Conditions for Currency-Linked Digital Securities 434
Option VIII Emissionspezifische Emissionsbedingungen für Währungsbezogene Digital Wertpapiere 434

Securities with a single Exchange Rate 453
Wertpapiere mit einem einzelnen Wechselkurs 453
Securities with a Basket 454
Wertpapiere mit einem Korb 454
Digital Securities with a Basket Performance 454
Digital Wertpapiere mit Korbentwicklung 454

Form of Final Terms for Securities 466
Muster Endgültige Bedingungen 466
Form of Guarantee 474
Muster der Garantie 474

Subscription And Sale 476

Übernahme und Verkauf 476

Taxation 484

Besteuerung 484

1. Taxation in the Federal Republic of Germany 484
1. Besteuerung in der Bundesrepublik Deutschland 484
2. Taxation in the Republic of Austria 494
2. Besteuerung in der Republik Österreich 494
3. Taxation in Luxembourg 503
3. Besteuerung in Luxemburg 503
4. Taxation in the Netherlands 508
4. Besteuerung in den Niederlanden 508
5. Taxation in the United Kingdom 515
5. Besteuerung im Vereinigten Königreich 515

Description of Morgan Stanley & Co. International Plc 523

Beschreibung von Morgan Stanley & Co. International Plc 523

Description of Morgan Stanley B.V. 524

Beschreibung von Morgan Stanley B.V. 524

Description of Morgan Stanley 525

Beschreibung von Morgan Stanley 525

Address List 526

Adressliste 526

SUMMARY OF THE BASE PROSPECTUS

Summaries are made up of disclosure requirements known as elements (the "**Elements**"). These Elements are numbered in sections A – E (A.1 – E.7). This summary contains all the Elements required to be included in a summary for this type of securities the Issuer and, if applicable, the Guarantor. Because some Elements are not required to be addressed, there may be gaps in the numbering sequence of the Elements. Even though an Element may be required to be inserted in the summary because of the type of securities the Issuer and, if applicable, the Guarantor, it is possible that no relevant information can be given regarding the Element. In this case a short description of the Element is included in the summary with the specification of "Not applicable".

A. INTRODUCTION AND WARNINGS

A.1	Warnings	This summary (the "**Summary**") should be read as an introduction to this Base Prospectus. Any decision by an investor to invest in the Securities should be based on consideration of the Base Prospectus as a whole by the investor. Where a claim relating to the information contained in this Base Prospectus is brought before a court, the plaintiff investor might, under the national legislation of the Member States, have to bear the costs of translating the Base Prospectus before the legal proceedings are initiated. Civil liability attaches only to those persons who have tabled the Summary including any translation thereof, but only if the Summary is misleading, inaccurate or inconsistent when read together with the other parts of the Base Prospectus, key information in order to aid investors when considering whether to invest in such Securities.
A.2	Consent by the Issuer to the use of the Base Prospectus and indication of the offer period	**[●] [**Each of **[●]] [**and/or each of **[●]** as financial intermediary**] [**and each financial intermediary appointed by **[●]** and each financial intermediary appointed by such financial intermediary**]** subsequently reselling or finally placing the Securities in **[**Luxembourg**] [**,**] [**and**] [**Austria**] [**and**] [**Germany**]** is entitled to use the Base Prospectus for the subsequent resale or final placement of the Securities during the offer period for the subsequent resale or final placement of the Securities from **[●]** to **[●]**, provided however, that the Base Prospectus is still valid in accordance with Article 11 of the Luxembourg act relating to prospectuses for securities (*Loi relative aux prospectus pour valeurs mobilières*) which implements Directive 2003/71/EC of the European Parliament and of the Council of 4 November 2003 (as amended by Directive 2010/73/EU of the European Parliament and of the Council of 24 November 2010). The Base Prospectus may only be delivered to potential investors together with all supplements published before such delivery. Any supplement to the Base Prospectus is available for viewing in electronic form on the website of the Luxembourg Stock Exchange (www.bourse.lu).
	Any other clear and objective conditions attached to the consent	When using the Base Prospectus, each Dealer and/or relevant further financial intermediary must make certain that it complies with all applicable selling restrictions, laws and regulations in force in the respective jurisdictions.
	Notice in bold that information on the terms and conditions of the offer is to be	**Any information on the terms and conditions of the offer by any financial intermediary is to be provided at the time of the offer by the financial intermediary.**

provided at the time of the offer by the financial intermediary.

B. ISSUER [AND GUARANTOR]

[*Morgan Stanley & Co. International plc*

B.1	The legal and commercial name of the Issuer:	Morgan Stanley & Co. International plc ("**MSIP**").
B.2	The domicile and legal form of the Issuer, the legislation under which the Issuer operates and its country or incorporation:	MSIP was incorporated in England and Wales and operates under the laws of England and Wales. MSIP was incorporated as a company limited by shares under the Companies Act 1985 and operates under the Companies Act 2006. MSIP was re-registered as a public limited company. MSIP's registered office is at 25 Cabot Square, Canary Wharf, London E14 4QA, United Kingdom.
B.4b	Any known trends affecting the Issuer and the industries in which it operates:	Not applicable. No such trends are known to the Issuer.
B.5	If the Issuer is part of a group, a description of the group and the Issuer's position within the group:	MSIP forms part of a group of companies including MSIP and all of its subsidiary and associated undertakings ("**MSIP Group**"). MSIP's ultimate United Kingdom parent undertaking is Morgan Stanley International Limited and MSIP's ultimate parent and controlling entity is Morgan Stanley (Whereby Morgan Stanley together with its consolidated subsidiaries form the "**Morgan Stanley Group**").
B.9	Where a profit forecast or estimate is made, state the figure:	Not applicable. MSIP does not provide profit forecasts.
B.10	The nature of any qualifications in the audit report on the historical financial information:	Not applicable. There are no qualifications in the auditor's report on the financial statements of MSIP for the years ended 31 December 2013 and 31 December 2014, respectively.

B.12 Selected historical key financial information (in millions U.S. dollar):

	31 December 2013	**31 December 2014**
Balance Sheet (*in U.S. $ millions*)		
Total assets	493,526	448,526
Total liabilities and equity	493,526	448,526
Consolidated Income Statement (*in U.S. $ millions*)		
Net gains on financial instruments classified as held for trading	3,281	2,775

Profit (loss) before tax	173	(677)
Profit (loss) for the year/period	37	(713)

	No material adverse change in the prospects of the Issuer:	There has been no material adverse change in the prospects of MSIP since 31 December 2014, the date of the latest published audited annual accounts of MSIP.
	Significant changes in the financial or trading position of the Issuer:	Not applicable. There has been no significant change in the financial or trading position of MSIP since 31 December 2014, the date of the latest published financial statements of MSIP.
B.13	Description of any recent events particular to the Issuer which are to a material extent relevant to the evaluation of the Issuer's solvency:	Not applicable. MSIP considers that no event particular to itself and which is to a material extent relevant to the evaluation of its solvency has taken place since the publication of its last annual financial statements.
B.14	Description of the group and the Issuer's position within the group:	See Element B.5 for the group and the Issuer's position within the group.
	Any dependency upon other entities within the group:	MSIP's ultimate parent undertaking and controlling entity is Morgan Stanley. There are substantial inter-relationships between MSIP and Morgan Stanley as well as other companies in the Morgan Stanley Group, including the provision of funding, capital, services and logistical support to or by MSIP, as well as common or shared business or operational platforms or systems, including employees.
B.15	Principal activities of the Issuer:	The principal activity of the MSIP Group is the provision of financial services to corporations, governments and financial institutions. MSIP operates globally. It operates branches in the Dubai International Financial Centre, France, Korea, the Netherlands, New Zealand, Poland, the Qatar Financial Centre and Switzerland.
B.16	Controlling relationship of the Issuer:	MSIP is owned directly by Morgan Stanley UK Group (70 per cent. holding), Morgan Stanley Services (UK) Limited (10 per cent. holding), Morgan Stanley Finance Limited (10 per cent. holding) and Morgan Stanley Strategic Funding Limited (10 per cent. holding) and is ultimately controlled by Morgan Stanley.
B.17	Credit ratings assigned to the Issuer or its debt securities:	Rating of the Issuer: MSIP's short-term and long-term debt has been respectively rated (i) P-1 and A1, with a stable outlook, by Moody's Investor Services, Inc. ("**Moody's**") and (ii) A-1 and A, with a stable outlook, by Standard & Poors Financial Services LLC ("**S&P**"). Rating of the Securities: **[**Not applicable. The Securities have not been rated.**][*Specify credit rating*]** **Moody's (EU Endorsed)**: Moody's is not established in the EEA but the rating it has assigned to Morgan Stanley is endorsed by Moody's Investors Service Limited, which is established in the EEA and registered under Regulation 1060/2009 of the European Parliament and of the Council

		of 16 September 2009 on credit rating agencies (the "**CRA Regulation**"), as amended from time to time, by the relevant competent authority. **S&P**: S&P is not established in the EEA but the rating it has assigned to Morgan Stanley is, with effect from 9 April 2012, endorsed by Standard and Poor's Credit Market Services Europe Limited, a rating agency established in the EEA and registered under the CRA Regulation by the relevant competent authority.**]**

[*Morgan Stanley B.V.*

B.1	The legal and commercial name of the Issuer:	Morgan Stanley B.V. ("**MSBV**")
B.2	The domicile and legal form of the Issuer, the legislation under which the Issuer operates and its country or incorporation:	MSBV was incorporated as a private company with limited liability (*besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid*) under the laws of The Netherlands. MSBV is registered at the commercial register of the Chamber of Commerce and Industries (*Kamer van Koophandel*) for Amsterdam. MSBV has its corporate seat at Amsterdam, The Netherlands and its offices are located at Luna Arena, Herikerbergweg 238, 1101 CM, Amsterdam, Zuidoost, The Netherlands. MSBV is subject to, the laws of The Netherlands.
B.4b	Any known trends affecting the Issuer and the industries in which it operates:	Not applicable. No such trends are known to the Issuer.
B.5	If the Issuer is part of a group, a description of the group and the Issuer's position within the group:	MSBV has no subsidiaries. It is ultimately controlled by Morgan Stanley.
B.9	Where a profit forecast or estimate is made, state the figure:	Not applicable. MSBV does not provide profit forecasts.
B.10	The nature of any qualifications in the audit report on the historical financial information:	Not applicable. There are no qualifications in the auditor's report on the financial statements of MSBV for the year ended 31 December 2013 and for the year ended 31 December 2014, respectively.

B.12 Selected historical key financial information (in thousands of euro):

	31 December 2013	**31 December 2014**
Balance Sheet (*in EUR '000*)		
Total assets	8,170,610	8,081,802
Total liabilities and equity	8,170,610	8,081,802
Statement of comprehensive income (*in EUR '000*)		
Net gains/ (losses) on financial instruments classified as held for trading	509,271	185,570
Net gains/ (losses) on financial instruments designated at fair value through profit or loss	(509,271)	(185,570)
Profit before income tax	6,094	6,658
Profit and total comprehensive income for the year/period	4,576	4,993

No material adverse change in the prospects of the Issuer: There has been no material adverse change in the prospects of MSBV since 31 December 2014, the date of the latest published audited annual accounts of MSBV.

Significant changes in the financial or trading position of the Issuer: Not applicable. There has been no significant change in the financial or trading position of MSBV since 31 December 2014, the date of the latest published financial statements of MSBV.

B.13 Description of any recent events particular to the Issuer which are to a material extent relevant to the evaluation of the Issuer's solvency: Not applicable. MSBV considers that no event particular to itself and which is to a material extent relevant to the evaluation of its solvency has taken place since the publication of its last annual financial statements, as the case may be.

B.14 Description of the group and the Issuer's position within the group: See Element B.5 for the group and the Issuer's position within the group.

Any dependency upon other entities within the group: MSBV is ultimately controlled by Morgan Stanley.

B.15 Principal activities of the Issuer: MSBV's principal activity is the issuance of financial instruments and the hedging of obligations arising pursuant to such issuances.

B.16 Controlling relationship of the Issuer: MSBV is ultimately controlled by Morgan Stanley.

B.17	Credit ratings assigned to the Issuer or its debt securities:	Not applicable. MSBV or ist debt securities are not rated.**]**

[*Morgan Stanley*

B.19 B.1	The legal and commercial name of the Guarantor:	Morgan Stanley ("**Morgan Stanley**")
B.19 B.2	The domicile and legal form of the Guarantor, the legislation under which the Issuer operates and its country or incorporation:	Morgan Stanley was incorporated under the General Corporation Law of the State of Delaware and operates under the laws of the State of Delaware. As a financial holding company, it is regulated by the Board of Governors of the Federal Reserve System under the Bank Holding Company Act of 1956, as amended. Morgan Stanley has its registered office at The Corporation Trust Center, 1209 Orange Street, Wilmington, Delaware 19801, United States of America, and its principal executive offices at 1585 Broadway, New York, NY 10036, United States of America.
B.19 B.4b	Any known trends affecting the Guarantor and the industries in which it operates:	Morgan Stanley's results of operations may be materially affected by market fluctuations due to global and economic conditions and other factors. Morgan Stanley's results of operations in the past have been, and in the future may be, materially affected by many factors, including the effect of economic and political conditions and geopolitical events; the effect of market conditions, particularly in the global equity, fixed income, currency, credit and commodities markets, including corporate and mortgage (commercial and residential) lending and commercial real estate and energy markets; the impact of current, pending and future legislation (including the Dodd-Frank Wall Street Reform and Consumer Protection Act (the "**Dodd-Frank Act**")), regulation (including capital, leverage and liquidity requirements), policies (including fiscal and monetary), and legal and regulatory actions in the United States of America ("**U.S.**") and worldwide; the level and volatility of equity, fixed income and commodity prices (including oil prices), interest rates, currency values and other market indices; the availability and cost of both credit and capital as well as the credit ratings assigned to Morgan Stanley's unsecured short-term and long-term debt; investor, consumer and business sentiment and confidence in the financial markets; the performance of its acquisitions, divestitures, joint ventures, strategic alliances or other strategic arrangements (including with Mitsubishi, UFJ Financial Group, Inc. ("**MUFG**"); its reputation and the general perception of the financial services industry; inflation, natural disasters, pandemics and acts of war or terrorism; the actions and initiatives of current and potential competitors, as well as governments, regulators and self-regulatory organisations; the effectiveness of its risk management policies; and technological changes and risks and cybersecurity risks (including cyber attacks and business continuity risks); or a combination of these or other factors. In addition, legislative, legal and regulatory developments related to its businesses are likely to increase costs, thereby affecting results of operations. These factors also may have an adverse impact on its ability to achieve its strategic objectives.

B.19 B.5	If the Guarantor is part of a group, a description of the group and the Guarantor's position within the group:	Morgan Stanley is the ultimate parent undertaking of the **[**Morgan Stanley Group**][**group comprising Morgan Stanley and its consolidated subsidiaries (the "**Morgan Stanley Group**")**]**.
B.19 B.9	Where a profit forecast or estimate is made, state the figure:	Not applicable. Morgan Stanley does not provide profit forecasts.
B.19 B.10	The nature of any qualifications in the audit report on the historical financial information:	Not applicable. There are no qualifications in the auditor's report on the financial statements of Morgan Stanley for the year ended 31 December 2013 and 31 December 2014, respectively, as contained in Morgan Stanley's Annual Report on Form 10-K for the year ended 31 December 2014.

B.19 B.12 Selected historical key financial information (in U.S. dollar millions):

	31 Dec 2013	**31 Dec 2014**	**31 March 2014**	**31 March 2015**
Balance Sheet (*in U.S. $ millions*)				
Total Assets	832,702	801,510	831,381	829,099
Total Liabilities and Equity	832,702	801,510	831,381	829,099
Consolidated Income Statement (*in U.S. $ millions*)				
Net Revenues	32,493	34,275	8,996	9,907
Income from continuing operations before income taxes	4,558	3,591	2,370	2,855
Net income	3,613	3,667	1,584	2,463

	No material adverse change in the prospects of the Guarantor:	There has been no material adverse change in the prospects of Morgan Stanley since 31 December 2014, the date of the latest published audited annual accounts of Morgan Stanley.
	Significant changes in the financial or trading position of the Guarantor:	Not applicable. There has been no significant change in the financial or trading position of Morgan Stanley since 31 March 2015, the date of the latest published interim (unaudited) financial statements of Morgan Stanley.
B.19 B.13	Description of any recent events particular to the Guarantor which are to a material extent relevant to the evaluation of the Guarantor's solvency:	Not applicable. Morgan Stanley considers that no event particular to itself and which is to a material extent relevant to the evaluation of its solvency has taken place since the publication of its last yearly or quarterly financial statements, as the case may be.

B.19 B.14	Description of the group and the Guarantor's position within the group:	Element B.5 for the group and the Issuer's position within the group.
	Any dependency upon other entities within the group:	Morgan Stanley is a holding company and depends on payments from its subsidiaries to fund dividend payments and to fund all payments on its obligations, including debt obligations.
B.19 B.15	Principal activities of the Guarantor:	Morgan Stanley, a financial holding company, is a global financial services firm that maintains significant market positions in each of its business segments - Institutional Securities, Wealth Management and Investment Management. Through its subsidiaries and affiliates, it provides a wide variety of products and services to a large and diversified group of clients and customers, including corporations, governments, financial institutions and individuals.
B.19 B.16	Controlling relationship of the Guarantor:	Not applicable. Morgan Stanley is a publicly-held company listed on the New York Stock Exchange and not directly or indirectly owned or controlled by any shareholder or affiliated group of shareholders.
B.19 B.17	Credit ratings assigned to the Guarantor or its debt securities:	Morgan Stanley's short-term and long-term debt has been respectively rated (i) P-2 and A3, with a stable outlook, by Moody's Investor Services, Inc. ("**Moody's**") and (ii) A-2 and A-, with a negative outlook, by Standard & Poors Financial Services LLC ("**S&P**") and (iii) R-1 (middle) and A (high), with a stable outlook by DBRS, Inc. ("**DBRS**") and (iv) F1 and A, with a stable outlook by Fitch Ratings, Inc. ("**Fitch**") and (v) a-1 and A, with a negative outlook by Rating and Investment Information, Inc. ("**R&I**"). **DBRS**: DBRS is not established in the European Economic Area ("**EEA**") but the ratings it has assigned to Morgan Stanley may be endorsed by DBRS Ratings Limited, which is established in the EEA and registered under Regulation 1060/2009 of the European Parliament and of the Council of 16 September 2009 on credit rating agencies (the "**CRA Regulation**"), as amended from time to time, by the relevant competent authority. **Fitch**: Fitch is not established in the EEA but the rating it has assigned to Morgan Stanley is endorsed by Fitch Ratings Limited, a rating agency established in the EEA and registered under the CRA Regulation by the relevant competent authority. **Moody's (EU Endorsed)**: Moody's is not established in the EEA but the rating it has assigned to Morgan Stanley is endorsed by Moody's Investors Service Limited, which is established in the EEA and registered under the CRA Regulation by the relevant competent authority. **R&I**: R&I is not incorporated in the EEA and is not registered under the CRA Regulation in the EU. **S&P**: S&P is not established in the EEA but the rating it has assigned to

		Morgan Stanley is, with effect from 9 April 2012, endorsed by Standard and Poor's Credit Market Services Europe Limited, a rating agency established in the EEA and registered under the CRA Regulation by the relevant competent authority.
B.19 B.18	Nature and Scope of the Guarantee:	The payment of all amounts due in respect of Securities issued by MSBV will be unconditionally and irrevocably guaranteed by Morgan Stanley pursuant to a guarantee governed by New York law, dated on or around **[**26 June 2015**][●]**. The Guarantee constitutes a direct, unconditional, unsubordinated and unsecured obligation of the Guarantor which rank and will at all times rank at least pari passu with all other present and future direct, unconditional, unsubordinated and unsecured obligations of the Guarantor, save for such obligations as may be preferred by mandatory provisions of law.**]**
C.	**SECURITIES**	
C.1	Type / class / security identification number:	The Securities are issued as unsubordinated Securities (*Schuldverschreibungen*) pursuant to §793 of the German Civil Code (*Bürgerliches Gesetzbuch*). ISIN: **[●]** Common Code: **[●]** German Security Code (*WKN*): **[●]** Other Security Code: **[●]**
C.2	Currency:	**[●]**
C.5	Restrictions of any free transferability of the Securities;	Not applicable. The Securities are freely transferable.
C.8	Rights attached to the Securities (including the ranking and limitations to those rights):	**Rights attached to the Securities:** The Securities provide for rights of **[**interest payments**]** **[**and**]** redemption payments. **Ranking of the Securities:** **Status of the Securities:** The Securities constitute unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer ranking *pari passu* among themselves and *pari passu* with all other unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer, unless such obligations are accorded priority under mandatory provisions of law. **Limitation of the rights attached to the Securities:** **Early redemption of the Securities for taxation reasons** The Securities can be redeemed **[**prior to the maturity date**]** at the option of the Issuer for taxation reasons. Early redemption of the Securities for reasons of taxation will be permitted, if as a result of any change in, or amendment to the laws or regulations (including any amendment to, or change in, an official interpretation or application of

such laws or regulations), of the jurisdiction where the Issuer **[**and/or the Guarantor**]** and/or the paying agent has/have its/their registered office and/or any jurisdiction where the Securities have been publicly offered and/or the United States of America, or any political subdivision or taxing authority thereto or therein affecting taxation or the obligation to pay duties of any kind, the Issuer **[**and/or the Guarantor**]** will become obligated to pay additional amounts on the Securities.

[Early redemption at the option of the Issuer at specified redemption amount(s)

The Securities can be terminated at the option of the Issuer upon giving notice to the Holders on **[**each Business Day**][*insert dates*]** and shall be redeemed at their specified redemption amount(s) **[**together with accrued interest to, but excluding, the relevant redemption date**].]**

The Securities can be redeemed at the option of the Issuer upon giving notice within the specified notice period to the Holders on a date or dates specified prior to the maturity date and at the specified redemption amount(s)**[**, together with accrued interest to, but excluding, the relevant redemption date**].]]**

[Automatic early redemption

The Securities will be redeemed early and automatically if an automatic early redemption event occurs as set out in the Final Terms without the requirement of an explicit termination statement by the Issuer. An automatic early redemption event has occurred if on any specified date the **[*Insert in the case of Commodity-linked Securities*:** Commodity Reference Price of the **[**Commodity**][**the worst performing Commodity**] [**the best performing Commodity**] [**each Commodity**]** is above **[**or equal to**]** a certain level**]** ***Insert in the case of Currency-linked Securities*: [**the**] [**at least one**]** Exchange Rate is **[**above**][**below**]** a certain level**]**. The relevant redemption amount will be calculated in accordance with the formula specified in the Final Terms.**]**

[Early redemption following the occurrence of [a Change in Law] [and/or] [Hedging Disruption] [and/or] [Increased Cost of Hedging]

The Securities can be redeemed at the option of the Issuer following the occurrence of **[**a Change in Law**] [**and/or**] [**a Hedging Disruption**] [**and/or**] [**Increased Cost of Hedging**]** upon giving notice within the specified notice period to the Holders and at the specified redemption amount **[**together with accrued interest to, but excluding, the relevant redemption date**]**.

["**Change in Law**" means that, due to the adoption of any law or its interpretation by any court or regulatory authority, the Issuer will incur a materially increased cost in performing its obligations under the Securities.**]**

["**Hedging Disruption**" means that the Issuer has difficulties to enter into transactions to hedge its risk with respect to the Securities or realise the proceeds of any such transactions.**]**

["**Increased Cost of Hedging**" means that the Issuer would incur a materially increased (as compared with circumstances existing on the Issue Date) amount of tax or other expenses to establish any

transaction it deems necessary to hedge its risk with respect to the Securities.**]**

[C.9[1]	Interest:	See C.8. **[Fixed Rate Securities**: The Securities bear a fixed interest income throughout the entire term of the Securities. The interest rate remains the same throughout the term of the Securities.**]** **[Floating Rate Securities**: The Securities will bear interest at a rate determined **[**(and as adjusted for the applicable **[**margin**][**factor**]**)**]** on the basis of the **[**reference rate**]] [**swap rate**]]**. **[**The Securities provide for a **[**minimum**]** **[**and**]** **[**maximum**]** rate of interest.**]]** **[Non-interest bearing Securities** The Securities will be issued without the element of periodic interest payments.**]** **[[Commodity][Currency]-linked Securities**: **[**The Securities will bear a fixed interest income depending on the performance of the underlying **[**commodity**][**currency**]**. **[**Depending of the performance of the underlying **[**commodity**][**currency**]**, the interest rate may be zero per cent.**]]** **[**The Securities will bear interest at a rate, which depends on the performance of the underlying **[**commodity**][**currency**]**.**]]**
	Interest rate	**[Fixed Rate Securities**: **[●]**% *per annum*.**]** **[Floating Rate Securities**: **[insert EURIBOR] [insert LIBOR][●] [insert CMS rate] [[**plus**][**minus**]** the margin of **[●]**%**]** **[**multiplied with a factor of **[●]]** for each interest period **[**, subject to **[**a minimum rate of interest of **[●]**% per annum**]** **[**and**]** **[**a maximum rate of interest of **[●]**% per annum.**]** **[**Not applicable. The Securities do not provide for periodic interest payments.**]** **[Commodity-linked Securities**: **[*If the Securities bear Commodity linked interest, insert applicable formula and definitions*:** **[*Individual commodity and European Barrier*]** **[*Basket of commodities and European Barrier*]**

[1] Insert only in case of non-derivative Securities within the meaning of Annex V and XIII of Commission Regulation 809/2004.

[*Individual commodity and American Barrier*]

[*Basket of commodities and American Barrier*]

[*Corridor Securities*]

[*Altiplano I Securities*]

[*Altiplano II Securities*]

[*Digital Securities*]

[[*Worst-of*][*Best-of*] *Digital Securities*]]]

[Currency-linked Securities:

[*If the Securities bear Currency linked interest, insert applicable formula and definitions*:

[*Securities with a single Exchange Rate*]

[*Securities with a Basket*]]]

Interest commencement date	**[**The issue date of the Securities.**] [●]** **[**Not applicable. The Securities do not provide for periodic interest payments.**]**
Interest payment dates	**[**Interrest Payment Date means **[●]**.**]** **[**Not applicable. The Securities do not provide for periodic interest payments.**]**
Underlying on which interest rate is based	**[**Not applicable. **[**The interest rate is not based on an underlying**][**The Securities do not provide for periodic interest payments**].]**

**[*Insert for Commodity-linked Securities:*

[No. of Series][2]	**[(i)]**	**Com-modity**	**Commodity Reference Price**	**Specified Price**	**Exchange / Price Source**
[●]	**[●]**	**[●]**	**[●]**	**[●]**	**[●]]**

**[*Insert for Currency-linked Securities:*

See the Exchange Rate**[**s**]** defined above.**]**

Maturity date including repayment procedures	**[●]**

[2] Insert in case of multi-issuances.

		[Not applicable. The Securities do not provide for a fixed maturity date.**]**
		Payment of principal – if any – in respect of Securities shall be made to the clearing system or to its order for credit to the accounts of the relevant account holders of the clearing system.
	Yield	Not applicable. The yield of the Securities cannot be calculated as of the issue date.
	Name of representative of the Holders	Not applicable. No Holders' representative has been designated in the Final Terms of the Securities.**]**
[C.10[3]	Description of the influence of the derivative component on the interest payments under the Securities:	C.9 **[**Not applicable. The Securities **[**do not have a derivative component in the interest payment**][**do not provide for periodic interest payments**].]** **[**Interest payments under the Securities are linked to the performance of the **[*insert reference rate(s)*][*insert CMS rate(s)*]** during the predetermined term.**]** **[**Interest payments under the Securities depend on the performance of the underlying **[**commodity**][**currency**].]]**
[C.11[4]	Admission to trading on the regulated market	**[**Application has been made for Securities to be admitted to **[**(i)**]** **[**the official list of the Luxembourg Stock Exchange**][**and**][**the Frankfurt Stock Exchange**]** **[**and**]** **[**(ii)**]** trading **[**on the regulated market of the Luxembourg Stock Exchange (*Bourse de Luxembourg*)**]** **[**and**]** **[●].]** **[●]** **[**Not applicable. No application has been made for the Securities to be admitted to any stock exchange.**]]**
[C.15[5]	Description of how the value of the investment is affected by the value of the underlying instrument(s)	The redemption of **[**and the interest payments under**]** the Securities depends on the performance of the underlying **[**commodity**][**currency**]**. The underlying **[**commodit(y)(ies)**]** **[**currenc(y)(ies)**]** **[**is**][**are**]** subject to the daily fluctuations of the capital markets. The value of the Securities may decrease or increase during their term, depending on the performance of the underlying **[**commodity**][**currency**]**. In case of an early redemption of the Securities fluctuations in the underlying **[**commodity(y)(ies)**][**currenc(y)(ies)**]** might affect the determination of the specified redemption amount.**]**
[C.16[6]	The expiration or maturity date of the derivative Securities:	**[**The maturity date of the Securities is **[*insert date*]**.**]** **[**Not applicable. The Securities do not have a fixed maturity date.**]** **[**The final reference date of the Securities is **[*insert date*]**.**]]**
[C.17[7]	Description of the settlement	Settlement of the Securities shall be made through the clearing system **[**through payment of an amount in cash, corresponding to the

[3] Insert only in case of non-derivative Securities within the meaning of Annex V of Commission Regulation 809/2004.

[4] To be deleted if Securities are issued with a denomination of at least EUR 100,000 or the equivalent in another currency.

[5] Insert only in case of derivative Securities within the meaning of Annex XII of Commission Regulation 809/2004.

[6] Insert only in case of derivative Securities within the meaning of Annex XII of Commission Regulation 809/2004.

[7] Insert only in case of derivative Securities within the meaning of Annex XII of Commission Regulation 809/2004.

	procedure:	**[[**Commodity**][**Currency**]** Linked Redemption Amount**][**Final Redemption Amount**]]** to the Holders.**]**
[C.18[8]	Description of how the return takes place:	
	Interest:	See C.8. **[Fixed Rate Securities**: The Securities bear a fixed interest income throughout the entire term of the Securities. The interest rate remains the same throughout the term of the Securities.**]** **[Floating Rate Securities**: The Securities will bear interest at a rate determined **[**(and as adjusted for the applicable **[**margin**][**factor**])]** on the basis of the **[**reference rate**]] [**swap rate**]]**. **[**The Securities provide for a **[**minimum**] [**and**] [**maximum**]** rate of interest.**]]** **[Non-interest bearing Securities**: The Securities will be issued without the element of periodic interest payments.**]** **[[Commodity][Currency]-linked Securities**: **[**The Securities will bear a fixed interest income depending on the performance of the underlying **[**commodity**][**currency**]**. **[**Depending of the performance of the underlying **[**commodity**][**currency**]**, the interest rate may be zero per cent.**]]** **[**The Securities will bear interest at a rate, which depends on the performance of the underlying **[**commodity**][**currency**]**.**]]**
	Interest rate	**[Fixed Rate Securities**: **[●]**% *per annum*.**]** **[Floating Rate Securities**: **[insert EURIBOR] [insert LIBOR][●] [insert CMS rate] [[**plus**][**minus**]** the margin of **[●]**%**] [**multiplied with a factor of **[●]]** for each interest period **[**, subject to **[**a minimum rate of interest of **[●]**% per annum**] [**and**] [**a maximum rate of interest of **[●]**% per annum.**]** **[**Not applicable. The Securities do not provide for periodic interest payments.**]** **[Commodity-linked Securities**: **[*If the Securities bear Commodity linked interest, insert applicable formula and definitions*:** **[*European Barrier and individual Commodity*]**

[8] Insert only in case of derivative Securities within the meaning of Annex XII of Commission Regulation 809/2004.

[*European Barrier and basket of Commodities*]

[*American Barrier and individual Commodity*]

[*American Barrier and basket of Commodities*]

[*Corridor Securities*]

[*Altiplano I Securities*]

[*Altiplano II Securities*]

[*Digital Securities*]

[[*Worst-of*][*Best-of*] *Digital Securities*]]]

[Currency-linked Securities:

[*If the Securities bear Currency linked interest, insert applicable formula and definitions*:

[*Securities with a single Exchange Rate*]

[*Securities with a Basket*]]]

Interest commencement date

[The issue date of the Securities.**] [●]**

[Not applicable. The Securities do not provide for periodic interest payments.**]**

Interest payment dates

[Interrest Payment Date means **[●]**.**]**

[Not applicable. The Securities do not provide for periodic interest payments.**]**

Underlying on which interest rate is based

[Not applicable. The interest rate is not based on an underlying.**]**

**[*Insert for Commodity-linked Securities:*

[No. of Series][9]	**[(i)]**	**Com-modity**	**Commodity Reference Price**	**Specified Price**	**Exchange / Price Source**
[●]	**[●]**	**[●]**	**[●]**	**[●]**	**[●]]**

**[*Insert for Currency-linked Securities:*

See the Exchange Rate**[**s**]** defined above.**]]**

Redemption:

The redemption amount of the Securities shall be **[**their principal amount**][**the **[**Commodity**][**Currency**]** Linked Redemption Amount The **[**Commodity**][**Currency**]** Linked Redemption Amount shall be:

[9] Insert in case of multi-issuances.

[*If the Securities are redeemed at the Commodity/Currency Linked Redemption Amount, insert applicable formula and definitions*:

[*Insert for Commodity-linked Securities:*

[*Commodity-linked Reverse Convertible Securities:*

[*Reverse Convertible Securities with American Barrier*]

[*Reverse Convertible with European barrier*]

[*Reverse Convertible with European barrier and Airbag*]

[*Worst-of Barrier Reverse Convertible with American barrier*]

[*Worst-of Reverse Convertible with European barrier*]

[*Best-of Reverse Convertible with American barrier*]

[*Best-of Reverse Convertible with European barrier*]]

[*Commodity-linked Autocallable Securities:*

[*Basket and redemption depends on worst performing commodity*]

[*Individual commodity and redemption and interest payment*]

[*European barrier and a basket and redemption depends on worst performing commodity*]

[*American barrier and a basket and redemption depends on worst performing commodity*]

[*European barrier and redemption depends on basket performance*]

[*Basket and redemption depends on basket performance*]

[*European barrier*]

[*American barrier*]

[*Twin Win Securities*]

[*Corridor Securities (with Commodity linked redemption)*]]

[*Commodity-linked Delta 1 Securities*:

[*Delta 1*]]

[*Commodity-linked Yield Securities:*

[*Bonus Securities with American barrier*]

[*Bonus Securities with European barrier*]

[*Worst-of Bonus Securities with American barrier*]

[*Worst-of Bonus Securities with European barrier*]

[*Reverse Bonus Securities with American barrier*]

[*Reverse Bonus Securities with European barrier*]

[*Worst-of Reverse Bonus Securities with American barrier*]

[*Worst-of Reverse Bonus Securities with European barrier*]

[*Ladder Lock-in Securities*]

[*Discount Securities*]

[*Outperformance Securities with European Barrier*]

[*Outperformance Securities with American Barrier*]

[*Best Entry Securities I with European Barrier*]

[*Best Entry Securities I with American Barrier*]

[*Best Entry Securities II with European Barrier*]

[*Best Entry Securities II with American Barrier*]

[*Twin Win Securities I with American Barrier*]

[*Twin Win Securities I with European Barrier*]

[*Twin Win Securities II with American Barrier*]

[*Twin Win Securities III with American Barrier*]]

[*Commodity-linked Protection Securities:*

[*Bonus Garant Securities*]

[*Shark Securities*]

[*Reverse Shark Securities*]

[*All Time High Securities*]

[*Capital Protection Securities*]

[*Capital Protection Securities (also with Asianing)*]

[*Capital Protection Securities on Basket*]

[*Capital Protection Securities on Basket with individual Caps*]

[*Contingent Capital Protection Securities*]

[*Digital Security with European Barrier*]

[*Digital Security with American Barrier*]

[*Worst-of Digital Security with European Barrier*]

[*Worst-of Digital Security with American Barrier*]

[*Worst-of Digital Security with quarterly observations*]

[*Best-of Digital Security with European Barrier*]

[*Best-of Digital Security with American Barrier*]

[*Best-of Digital Security with quarterly observations*]

[*Speeder Securities*]]]

**[*Insert for Currency-linked Securities:*

**[*Currency-linked Performance Securities:*

[*single Exchange Rate*]

[*Basket*]

[*Securities with a single Exchange Rate and Strike*]

[*Securities with a Basket and Strike*]]

[Currency-linked *Autocallable Securities:*

[*Securities with a single Exchange Rate and Strike*]

[*Securities with a Basket and Strike*]]

[*Currency-linked Digital Securities:*

[*Securities with a single Exchange Rate*]

[*Securities with a Basket*]

[*Digital Securities with a Basket Performance*]]]]]

[C.19[10]	Exercise price or final reference price:	**[**Not applicable. The Securities do not have an exercise price or a final reference price.**]** **[**The Commodity Reference Price of **[**each**][**the**]** Commodit(y)(ies) on the Final Commodity Valuation Date.**]** **[**The Currency Reference Price of **[**each**][**the**]** Currenc(y)(ies) on the Currency Valuation Date.**]]**

[10] Insert only in case of derivative Securities within the meaning of Annex XII of Commission Regulation 809/2004.

[C.20[11] Description of the type of the underlying and where information can be found

[A commodity is a basic good used in commerce that is interchangeable with other commodities of the same type. The sale and purchase of commodities is usually carried out through futures contracts on exchanges that standardise the quantity and minimum quality of the commodity being traded.**]**

[A commodity index tracks the performance of a specified number of commodities. The index is computed from the prices of the commodities such index is comprised of.**]**

[A currency is a generally accepted form of money which is the official payment instrument in one or more countries. Currencies may be subject to currency restrictions. Currencies may be traded on foreign exchange markets.**]**

["Commodity$_{[(i)]}$" or **"Commodities$_{[(i)]}$"** means the commodity or commodity index described by the following parameters within the following table:

[No. of Series][12]	**[(i)]**	**Commodity**	**Commodity Reference Price**	**Specified Price**	**Exchange / Price Source**
[●]	**[●]**	**[●]**	**[●]**	**[●]**	**[●]]**

["Exchange Rate" means in accordance with the ISDA Definitions

[*In the case of a determination on the basis of one exchange rate, insert:* [the exchange rate relating to the number of units and/or fractions of the Relevant Currency required to purchase one unit of the Reference Currency as displayed on the Price Source at **[*insert time and location*]** (a "**Relevant Time**") on the relevant Valuation Date, whereby the Exchange Rate will be rounded down to **[*insert number*]** decimal places (a "**Settlement Procedure**"). If on the relevant date the Exchange Rate is not displayed on the Price Source, such rate will be determined by the Determination Agent in good faith and in a commercially reasonable manner.**][●]]**

[*In the case of a determination by multiplication of two exchange rates, insert:* [the exchange rate relating to the number of units and/or fractions of the Relevant Currency required to purchase one unit of the Reference Currency on the relevant Valuation Date, whereby the Exchange Rate will be rounded down to **[*insert number*]** decimal places and calculated in accordance with the following formula:

[●]_Rate * [●]_Rate

["[●]_Rate" means in accordance with the ISDA Definitions the spot rate expressed as the amount of the Relevant Currency per **[**one**][*insert number*] [*insert currency*]** ("**[●]**"), for settlement in one **[*insert relevant financial centres*]** Business Day, calculated by the **[*specify*]** ("**[●]**") and as published on **[●]** website, which appears on the relevant Price Source at **[*insert time and location*]** (a "**Relevant Time**") on that day (a "**Settlement Procedure**"). The spot rate shall be calculated by the **[●]** pursuant to the **[*specify methodology*]** (the

[11] Insert only in case of derivative Securities within the meaning of Annex XII of Commission Regulation 809/2004.

[12] Insert in case of multi-issuances.

"**Methodology**" and each such procedure a "**Valuation Procedure**")**] [●]**;

["[●]_Rate" means in accordance with the ISDA Definitions the spot rate relating to the number of units and/or fractions of the **[*insert currency*]** required to purchase one unit of the Reference Currency as displayed on the relevant Price Source at **[*insert time and location*]** (a "**Relevant Time**") on the relevant Valuation Date (a "**Settlement Procedure**")**] [●];] [●]]]**

[*In the case of a basket of exchange rates, insert:*, in respect of each Relevant Currency$_{(i)}$, **[**the spot rate for the sale of **[**one**][*insert number*]** unit(s) of the Reference Currency and the purchase of the Relevant Currency$_{(i)}$ expressed as the amount of the Relevant Currency$_{(i)}$ for **[**one**][*insert number*]** unit of the Reference Currency, as set forth under the column "Exchange Rate$_{(i)}$":

(i)	**Exchange Rate$_{(i)}$**	**Weight ($W_{(i)}$)**
1	**Reference Currency – [*insert Relevant Currency 1*] Exchange Rate [●]**	**[●]**
2	**Reference Currency – [*insert Relevant Currency 2*] Exchange Rate [●]**	**[●]**
[●]	**[*insert further exchange rates*] [●]**	**[●]][●**

"**Reference Currency – [*insert Relevant Currency 1*] Exchange Rate**" means in accordance with the ISDA Definitions the spot rate

[*In the case of a determination on the basis of one exchange rate, insert:* [relating to the number of units and/or fractions of **[*insert Relevant Currency 1*]** required to purchase one unit of the Reference Currency as displayed on the Price Source at **[*insert time and location*]** (a "**Relevant Time**") on the relevant Valuation Date, whereby the Exchange Rate will be rounded down to **[*insert number*]** decimal places (a "**Settlement Procedure] [●]]**

[*In the case of a determination by multiplication of two exchange rates, insert:* relating to the number of units and/or fractions of **[*insert Relevant Currency 1*]** required to purchase one unit of the Reference Currency on the relevant Valuation Date, whereby the Exchange Rate will be rounded down to **[*insert number*]** decimal places and calculated in accordance with the following formula:

[●]_Rate * [●]_Rate

["[●]_Rate" means in accordance with the ISDA Definitions the spot rate expressed as the amount of **[*insert Relevant Currency 1*]** per **[**one**][*insert number*] [*insert settlement currency*]** ("**[●]**"), for settlement in one **[*insert relevant financial centres*]** Business Day, calculated by the **[*specify*]** ("**[●]**") and as published on **[●]** website, which appears on the relevant Price Source at **[*insert time and location*]** (a "**Relevant Time**") on that day (a "**Settlement Procedure**"). The spot rate shall be calculated by the **[●]** pursuant to the **[*specify methodology*]** (the "**Methodology**" and each such

		procedure a "**Valuation Procedure**")**] [●]**; **["[●]_Rate**" means in accordance with the ISDA Definitions the spot rate relating to the number of units and/or fractions of the **[*insert settlement currency*]** required to purchase one unit of the Reference Currency as displayed on the relevant Price Source at **[*insert time and location*]** (a "**Relevant Time**") on the relevant Valuation Date (a "**Settlement Procedure**")**] [●]**; "**Reference Currency – [*insert Relevant Currency 2*] Exchange Rate**" means in accordance with the ISDA Definitions the spot rate **[*In the case of a determination on the basis of one exchange rate, insert:*** relating to the number of units and/or fractions of **[*insert Relevant Currency 2*]** required to purchase one unit of the Reference Currency as displayed on the Price Source at **[*insert time and location*]** (a "**Relevant Time**") on the relevant Valuation Date, whereby the Exchange Rate will be rounded down to **[*insert number*]** decimal places (a "**Settlement Procedure**"). **] [●]]** **[*In the case of a determination by multiplication of two exchange rates, insert:* [**relating to the number of units and/or fractions of **[*insert Relevant Currency 2*]** required to purchase one unit of the Reference Currency on the relevant Valuation Date, whereby the Exchange Rate will be rounded down to **[*insert number*]** decimal places and calculated in accordance with the following formula: **[●]_Rate * [●]_Rate** **["[●]_Rate**" means in accordance with the ISDA Definitions the spot the spot rate expressed as the amount of **[*insert Relevant Currency 2*]** per **[**one**][*insert number*] [*insert settlement currency*]** ("**[●]**"), for settlement in one **[*insert relevant financial centres*]** Business Day, calculated by the **[*specify*]** ("**[●]**") and as published on **[●]** website, which appears on the relevant Price Source at **[*insert time and location*]** (a "**Relevant Time**") on that day (a "**Settlement Procedure**"). The exchange rate shall be calculated by the **[●]** pursuant to the **[*specify methodology*]** (the "**Methodology**" and each such procedure a "**Valuation Procedure**")**] [●]**; **["[●]_Rate**" means in accordance with the ISDA Definitions the spot rate relating to the number of units and/or fractions of the **[*insert settlement currency*]** required to purchase one unit of the Reference Currency as displayed on the relevant Price Source at **[*insert time and location*]** (a "**Relevant Time**") on the relevant Valuation Date (a "**Settlement Procedure**")**] [●]**;**]** **[*insert definitions of further exchange rates*]][●]**;**]]]** Information on the underlying **[**Commodit(y)(ies)**][**Currenc(y)(ies)**]** is available on **[●].]**
[C.21[13]	Markets where the Securities will be traded	For Securities issued under the Programme, application may be made to the Frankfurt Stock Exchange and/or the Baden-Württemberg Stock Exchange in Stuttgart and/or the Luxembourg Stock Exchange (*Bourse de Luxembourg*) for such Securities to be admitted to trading on the regulated market (*regulierter Markt*).**]**

[13] To be deleted if Securities are issued with a denomination of less than EUR 100,000 or the equivalent in another currecncy.

D. RISKS

D.2 Key risks that are specific to the Issuer **[**and the Guarantor**]**:

There are certain factors that may affect the Issuer's **[**and the Guarantor's**]** ability to fulfil their obligations under the Securities issued under the Programme **[**and the Guarantor's obligations under the Guarantee**]**.

[MSIP

The principal risks with respect to Morgan Stanley will also represent the principal risks with respect to MSIP, either as individual entities or as part of the Morgan Stanley group of companies.

Risks specific to MSIP include:

- the existence of substantial inter-relationships between MSIP and other Morgan Stanley group companies;
- the Securities issued by MSIP will not be guaranteed by Morgan Stanley; and
- the application of resolution measures with respect to MSIP by the relevant competent authority in accordance with the provisions of the Banking Act 2009.**]**

[MSBV

The principal risks with respect to Morgan Stanley will also represent the principal risks with respect to MSBV, either as individual entities or as part of the Morgan Stanley group of companies.

Risks specific to MSBV include:

- the ability of MSBV to perform its obligations is dependent upon the Morgan Stanley group fulfilling its obligations to MSBV; and
- risks relating to insolvency proceedings in the Netherlands.**]**

Morgan Stanley

Risks that are inherent in Morgan Stanley's activities include:

- Market Risk: The risk that a change in the level of one or more market prices, rates, indices, implied volatilities (the price volatility of the underlying instrument imputed from option prices), correlations or other market factors, such as market liquidity, will result in losses for a position or portfolio owned by Morgan Stanley;
- Credit Risk: the risk of loss arising when a borrower, counterparty or issuer does not meet its financial obligations to Morgan Stanley;
- Operational Risk: the risk of loss, or of damage to Morgan Stanley's reputation, resulting from inadequate or failed internal processes, people and systems or from external events, e.g. fraud, theft, legal and compliance risks or damage to physical assets;

- Liquidity and Funding Risk: The risk that Morgan Stanley will be unable to finance its operations due to a loss of access to the capital markets or difficulty in liquidating its assets;
- Legal, Regulatory and Compliance Risk: the risk of legal or regulatory sanctions, material financial loss including fines, penalties, judgments, damages and/or settlements or loss to reputation Morgan Stanley may suffer as a result of its failure to comply with laws, regulations, rules, related self regulatory organization standards and codes of conduct applicable to its business activities. This risk also includes contractual and commercial risks such as the risk that a counterparty's performance obligations will be unenforceable;
- Risk Management: Morgan Stanley's risk management strategies and may not be fully effective in mitigating its risk exposure in all market environments or against all types of risk;
- Competitive Environment: Morgan Stanley faces strong competition from other financial services firms, which could lead to pricing pressures that could materially adversely affect its revenue and profitability;
- International Risk: Morgan Stanley is subject to numerous political, economic, legal, operational, franchise and other risks as a result of its international operations which could adversely impact its businesses in many ways; and
- Acquisition, Divestiture and Joint Venture Risk: Morgan Stanley may be unable to fully capture the expected value from acquisitions, divestitures, joint ventures, minority stakes and strategic alliances.

D.3	Key risks that are specific to the Securities:	**Potential investors in Securities are explicitly reminded that an investment in the Securities entails financial risks which if occurred may lead to a decline in the value of the Securities. Potential investors in Securities should be prepared to sustain a total loss of their investment in the Securities.**
	General	An investment in the Securities entails certain risks, which vary depending on the specification and type or structure of the Securities. An investment in the Securities is only suitable for potential investors who (i) have the requisite knowledge and experience in financial and business matters to evaluate the merits and risks of an investment in the Securities and the information contained or incorporated by reference into the Base Prospectuses or any applicable supplement thereto; (ii) have access to, and knowledge of, appropriate analytical tools to evaluate such merits and risks in the context of the potential investor's particular financial situation and to evaluate the impact the Securities will have on their overall investment portfolio; (iii) understand thoroughly the terms of the relevant Securities and are familiar with the behaviour of the relevant underlyings and financial markets; (iv) are capable of bearing the economic risk of an investment in the Securities until the maturity of the Securities; and (v) recognise that it may not be possible to dispose of the Securities for a substantial period of time, if at all before maturity.
	[Interest Rate Risk	The interest rate risk is one of the central risks of interest-bearing Securities. The interest rate level on the money and capital markets may fluctuate on a daily basis and cause the value of the Securities to

	change on a daily basis. The interest rate risk is a result of the uncertainty with respect to future changes of the market interest rate level. In general, the effects of this risk increase as the market interest rates increase.**]**
Credit Risk	Any person who purchases the Securities is relying upon the creditworthiness of the Issuer **[**and the Guarantor**]** and has no rights against any other person. Holders are subject to the risk of a partial or total failure of the Issuer **[**and the Guarantor**]** to make interest and/or redemption payments that the Issuer **[**and the Guarantor**]** is obliged to make under the Securities. The worse the creditworthiness of the Issuer **[**and the Guarantor**]**, the higher the risk of loss.
Credit Spread Risk	Factors influencing the credit spread include, among other things, the creditworthiness and rating of the Issuer, probability of default, recovery rate, remaining term to maturity of the Security and obligations under any collateralisation or guarantee and declarations as to any preferred payment or subordination. The liquidity situation, the general level of interest rates, overall economic developments, and the currency, in which the relevant obligation is denominated may also have a positive or negative effect. Holders are exposed to the risk that the credit spread of the Issuer **[**and the Guarantor**]** widens which results in a decrease in the price of the Securities.
Rating of the Securities	A rating of Securities, if any, may not adequately reflect all risks of the investment in such Securities. Equally, ratings may be suspended, downgraded or withdrawn. Such suspension, downgrading or withdrawal may have an adverse effect on the market value and trading price of the Securities. A credit rating is not a recommendation to buy, sell or hold securities and may be revised or withdrawn by the rating agency at any time.
Reinvestment Risk	Holders may be exposed to risks connected to the reinvestment of cash resources freed from any Security. The return the Holder will receive from a Security depends not only on the price and the nominal interest rate of the Security but also on whether or not the interest received during the term of the Security can be reinvested at the same or a higher interest rate than the rate provided for in the Security. The risk that the general market interest rate falls below the interest rate of the Security during its term is generally called reinvestment risk. The extent of the reinvestment risk depends on the individual features of the relevant Security.
Cash Flow Risk	In general, Securities provide a certain cash flow. The Final Terms of the Securities set forth under which conditions, on which dates and in which amounts interest and/or redemption amounts are/is paid. In the event that the agreed conditions do not occur, the actual cash flows may differ from those expected. The materialisation of the cash flow risk may result in the Issuer's **[**and the Guarantor's**]** inability to make interest payments or in the inability to redeem the Securities, in whole or in part.
Inflation Risk	The inflation risk is the risk of future money depreciation. The real yield from an investment is reduced by inflation. The higher the rate of inflation, the lower the real yield on a Security. If the inflation rate is equal to or higher than the nominal yield, the real yield is zero or even negative.

Purchase on Credit – Debt Financing	If a loan is used to finance the acquisition of the Securities by a Holder and the Securities subsequently go into default, or if the trading price diminishes significantly, the Holder may not only have to face a potential loss on its investment, but it will also have to repay the loan and pay interest thereon. A loan may significantly increase the risk of a loss. Potential investors should not assume that they will be able to repay the loan or pay interest thereon from the profits of a transaction. Instead, potential investors should assess their financial situation prior to an investment, as to whether they are able to pay interest on the loan, repay the loan on demand, and that they may suffer losses instead of realising gains.
Distribution Agent Remuneration	The Issuer may enter into distribution agreements with various financial institutions and other intermediaries as determined by the Issuer (each a "**Distribution Agent**"). Each Distribution Agent will agree, subject to the satisfaction of certain conditions, to subscribe for the Securities at a price equivalent to or below the Issue Price. A periodic fee may also be payable to the Distribution Agents in respect of all outstanding Securities up to and including the maturity date at a rate as determined by the Issuer. Such rate may vary from time to time.
Transaction Costs/Charges	When Securities are purchased or sold, several types of incidental costs (including transaction fees and commissions) are incurred in addition to the purchase or sale price of the Security. These incidental costs may significantly reduce or eliminate any profit from holding the Securities. Credit institutions as a rule charge commissions which are either fixed minimum commissions or pro-rata commissions, depending on the order value. To the extent that additional – domestic or foreign – parties are involved in the execution of an order, including but not limited to domestic dealers or brokers in foreign markets, Holders may also be charged for the brokerage fees, commissions and other fees and expenses of such parties (third party costs).
Change of Law	The Final Terms of the Securities will be governed by German law. No assurance can be given as to the impact of any possible judicial decision or change to German law (or law applicable in Germany), or administrative practice in Germany after the date of this Base Prospectus.
Potential Conflicts of Interest	Potential conflicts of interest may arise between the determination agent and the Holders, including with respect to certain discretionary determinations and judgments that the determination agent may make and that may influence the amount receivable upon interest and/or redemption of the Securities.
Currency Risk	A Holder of Securities denominated in a foreign currency or of Securities where the underlying **[**Commodit(y)(ies)**][**Currenc(y)(ies)**]** is/are denominated in a foreign currency is exposed to the risk of changes in currency exchange rates which may affect the yield and/or the redemption amount of such Securities.
Taxation	Potential investors should be aware that they may be required to pay taxes or other documentary charges or duties in accordance with the laws and practices of the country where the Securities are transferred or other jurisdictions. In some jurisdictions, no official statements of the tax authorities or court decisions may be available for innovative financial instruments such as the Securities. Potential investors are advised not to rely upon the tax summary contained in this document and/or in the Final Terms but to ask for their own tax adviser's advice on their individual taxation with respect to the acquisition, sale and

redemption of the Securities. Only these advisors are in a position to duly consider the specific situation of the potential investor. The aforementioned individual tax treatment of the Securities with regard to any potential investor may have an adverse impact on the return which any such potential investor may receive under the Securities.

FATCA

The Issuer, other non-U.S. financial institutions through which payments on the Securities are made and the Guarantor may be required to withhold U.S. tax at a rate of 30 per cent. on all, or a portion of, payments made after 31 December 2016 with respect to Securities (i) that are issued (a) after the date that is six months after the date on which final U.S. Treasury regulations which define the term "foreign pass-thru payment" (the "**Grandfathering Date**") are filed with the Federal Register or (b) before the Grandfathering Date if the Securities are materially modified for U.S. federal income tax purposes after the Grandfathering Date or (ii) that are classified as equity for U.S. tax purposes, pursuant to Sections 1471 through 1474 of the Code or similar law implementing an intergovernmental approach thereto ("**FATCA**")). Final U.S. Treasury regulations defining the term "foreign pass-thru payment" have not yet been filed with the Federal Register. FATCA withholding may also be triggered if the Issuer creates and issues further Securities in a manner that does not constitute a "qualified reopening" for U.S. federal income tax purposes after the Grandfathering Date that are consolidated and form a single series with the outstanding Securities as permitted by §9 of the Terms and Conditions. In addition, FATCA withholding may apply to "dividend equivalent" payments made with respect to commodity-linked or currency-linked Securities.

The United States has entered into a Model 1 intergovernmental agreement regarding the implementation of FATCA with each of the Netherlands (the "**Netherlands IGA**") and UK (the "**UK IGA**"). Under both of these IGAs, as currently drafted, withholding on "foreign passthru payments" (which may include payments on the Securities by the Issuer (or Guarantor) is not currently required but may be imposed in the future if either the United States and/or the Netherlands or the UK agree to require withholding on foreign passthru payments or any non-U.S. financial institution that serves as a paying agent or other intermediary with respect to payments made on the Securities is required in the future to withhold under FATCA on any "foreign passthru payments" made on the Securities.

The application of FATCA to interest, principal or other amounts paid with respect to the Securities is not clear. If FATCA or an IGA were to require that an amount in respect of U.S. withholding tax were to be deducted or withheld from interest, principal or other payments on (or with respect to) the Securities, then neither the Issuer, the Guarantor, any paying agent nor any other person would, pursuant to the conditions of the Securities, be required to pay additional amounts as a result of the deduction or withholding of such tax. As a result, investors may, if FATCA is implemented as currently proposed by the U.S. Internal Revenue Service, receive less interest or principal than expected.

Risks associated with an early redemption

In the event that the Issuer **[**and the Guarantor**]** would be obliged to increase the amounts payable in respect of any Securities due to any withholding or deduction for or on account of, any present or future taxes, duties, assessments or governmental charges of whatever nature imposed, levied, collected, withheld or assessed by or on behalf of the jurisdiction where the Issuer **[**and/or the Guarantor**]** and/or the paying agent has its registered office and/or any jurisdiction

	where the Securities have been publicly offered and/or the United States of America, as the case may be, or any political subdivision thereof or any authority therein or thereof having power to tax, the Issuer **[**or the Guarantor**]** may redeem all outstanding Securities in accordance with the Final Terms of the Securities. **In case the Securities are redeemed early for taxation reasons, the specified redemption amount may be lower than the specified denomination of the Securities and Holders may therefore lose part of their invested capital.** **[**In case the Securities are redeemable at the Issuer's option the Issuer may choose to redeem the Securities at times when prevailing interest rates may be relatively low. In such circumstances, a Holder may not be able to reinvest the redemption proceeds in a comparable security at an effective interest rate as high as that of the relevant Securities.**]** **[**In case the Securities are redeemed early following the occurrence of a **[**Change in Law**] [**and/or**] [**Increased Cost of Hedging**] [**and/or**] [**a Hedging Disruption**] [**and/or**] [**Insolcency Filing**]**, the specified redemption amount payable per Security may be less than the specified denomination of the Securities and Holders may therefore lose parts of their invested capital.**]**
[No Holder right to demand early redemption if not specified otherwise	Holders have no right to demand early redemption of the Securities during the term. In case the Issuer has the right to redeem the Securities early but provided that the Issuer does not exercise such right and it does not redeem the Securities early in accordance with the Final Terms of the Securities, the realisation of any economic value in the Securities (or portion thereof) is only possible by way of their sale.**]**
Because the global note may be held by or on behalf of Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main ("**CBF**"). Holders will have to rely on their procedures for transfer, payment and communication with the Issuer.	Securities issued under the Base Prospectus are represented by a global note (the "**Global Note**"). Such Global Note is deposited with CBF. **Holders will under no circumstances be entitled to receive definitive Securities.** CBF will maintain records of the beneficial interests in the Global Note. While the Securities are represented by a Global Note, Holders will be able to trade their beneficial interests only through CBF. While the Securities are represented by a Global Note, the Issuer will discharge its payment obligations under the Securities by making payments to CBF, for distribution to their account holders. A holder of a beneficial interest in a Global Note must rely on the procedures of CBF to receive payments under the Securities. The Issuer generally has no responsibility or liability for the records relating to, or payments made in respect of, beneficial interests in the Global Note.**]** The Issuer has no responsibility or liability under any circumstances for any acts and omissions of CBF as well as for any losses which might occur to a Holder out of such acts and omission in general and for the records relating to, or payments made in respect of, beneficial interests in the Global Note, in particular.
Further factors influencing the	Potential investors should be aware that an investment in the Securities entails a valuation risk with respect to an underlying

value of the Securities in case of Securities linked to an underlying	**[**Commodity**][**Currency**]**. Potential investors should have experience in transactions with Securities having values based on their respective **[**Commodit(y)(ies)**][**Currenc(y)(ies)**]**. The value of a **[**Commodity**][**Currency**]** is subject to fluctuations that are contingent on many factors, such as the business activities of the relevant issuer, macroeconomic factors and speculation. If the underlying is a **[**commodity**][**currency**]** basket, fluctuations in the value of a single component may be either offset or amplified by fluctuations in the value of the other components. Additionally, the historical performance of a **[**Commodity**][**Currency**]** is not an indication of future performance. Changes in the market price of a **[**Commodity**][**Currency**]** affect the trading price of the Securities, and it cannot be foreseen whether the market price of a **[**Commodity**][**Currency**]** will rise or fall. If the right represented by the Security is calculated using a currency, currency unit or unit of account other than the currency of the Security, or if the value of an underlying is determined in such a currency, currency unit or unit of account other than the currency of the Security, potential investors should be aware that an investment in the Securities may entail risks based on exchange rate fluctuations, and that the risk of loss is not based solely on the performance of a the underlying **[**Commodity(y)(ies)**][**Currenc(y)(ies)**]**, but also on unfavourable developments in the value of the foreign currency, currency unit or unit of account. Such unfavourable developments can increase the Holders' risk of loss.
Transactions to offset or limit risk	Any person intending to use the Securities as a hedging instrument should recognise the correlation risk. The Securities may not be a perfect hedge to an underlying **[**Commodity**][**Currency**]** or portfolio of which the underlying **[**Commodity**][**Currency**]** forms a part. In addition, it may not be possible to liquidate the Securities at a level which directly reflects the price of the underlying **[**Commodity**][**Currency**]** or portfolio of which the underlying **[**Commodity**][**Currency**]** forms a part. Potential investors should not rely on the ability to conclude transactions during the term of the Securities to offset or limit the relevant risks; this depends on the market situation and, in case of a Security linked to an underlying **[**Commodity**][**Currency**]**, the specific underlying conditions. It is possible that such transactions can only be concluded at an unfavourable market price, resulting in a corresponding loss for the Holders.
Expansion of the spread between bid and offer prices	In special market situations, where the Issuer is completely unable to conclude hedging transactions, or where such transactions are very difficult to conclude, the spread between the bid and offer prices which may be quoted by the Issuer may be temporarily expanded, in order to limit the economic risks to the Issuer. Thus, Holders selling their Securities on an exchange or on the over-the-counter market may be doing so at a price that is substantially lower than the actual value of the Securities at the time of sale.
Effect on the Securities of hedging transactions by the relevant Issuer	The relevant Issuer may use a portion of the total proceeds from the sale of the Securities for transactions to hedge the risks of the relevant Issuer relating to the relevant tranche of Securities. In such case, the relevant Issuer or a company affiliated with it may conclude transactions that correspond to the obligations of the relevant Issuer under the Securities. It cannot be ruled out that the price of an underlying **[**Commodity**][**Currency**]**, if any, will be influenced by such transactions in individual cases. Entering into or closing out these hedging transactions may influence the probability of occurrence or non-occurrence of determining events in the case of Securities with a

	value based on the occurrence of a certain event in relation to an underlying **[**Commodity**][**Currency**]**.
No deposit protection	The Securities are neither protected by the Deposit Protection Fund of the Association of German Banks (*Einlagensicherungsfonds des Bundesverbandes deutscher Banken e.V.*) nor by the German Deposit Guarantee and Investor Compensation Act (*Einlagensicherungs- und Anlegerentschädigungsgesetz*).
Market illiquidity	There can be no assurance as to how the Securities will trade in the secondary market or whether such market will be liquid or illiquid or that there will be a market at all. If the Securities are not traded on any securities exchange, pricing information for the Securities may be more difficult to obtain and the liquidity and market prices of the Securities may be adversely affected. The liquidity of the Securities may also be affected by restrictions on offers and sales of the securities in some jurisdictions. The more limited the secondary market is, the more difficult it may be for the Holders to realise value for the Securities prior to the maturity date.
Market value of the Securities	The market value of the Securities will be affected by the creditworthiness of the Issuer **[**and the Guarantor**]** and a number of additional factors, including but not limited to the movements of reference rates and swap rates, market interest yield rates, market liquidity and the time remaining to the maturity date of the Securities. The price at which a Holder will be able to sell the Securities prior to maturity may be at a discount, which could be substantial, from the issue price or the purchase price paid by such purchaser. Historical values of the reference rates and swap rates should not be taken as an indication of the performance of any relevant reference rate or swap rate during the term of any Security.
Market price risk – Historic performance	The historic price of a Security should not be taken as an indicator of future performance of such Security. It is not foreseeable whether the market price of a Security will rise or fall. The Issuer gives no guarantee that the spread between purchase and selling prices is within a certain range or remains constant.
General Risks in respect of Structured Securities	In general, an investment in Securities by which payments of interest, if any and/or redemption is determined by reference to the performance of one or more **[**commodity**][**currency**]** security/**[**commodity**][**currency**]** securities, may entail significant risks not associated with similar investments in a conventional debt security. Such risks include the risks that the Holder may receive no interest at all, or that the resulting interest rate may be less than that payable on a conventional debt security at the same time and/or that the Holder could lose all or a substantial portion of the principal of his Securities. In addition, potential investors should be aware that the market price of such Securities may be very volatile (depending on the volatility of the relevant underlying/underlyings). Neither the current nor the historical value of the relevant underlying/underlyings should be taken as an indication of future performance of such underlying/underlyings during the term of any Security.
[Securities linked to a single emerging market security, or a basket of securities or indices composed, in part or in whole,	Fluctuations in the trading prices of the underlying emerging market **[**commodity**][**currency**]** will affect the value of the Securities. Changes may result over time from the interaction of many factors directly or indirectly affecting economic and political conditions in the related countries or member nations, including economic and political developments in other countries. Of particular importance to potential risks are (i) rates of inflation; (ii) interest rate levels; (iii) balance of

	of emerging market securities	payments; and (iv) the extent of governmental surpluses or deficits in the relevant country. All of these factors are, in turn, sensitive to the monetary, fiscal and trade policies pursued by the related countries, the governments of the related countries and member nations (if any), and other countries important to international trade and finance. Government intervention could materially and adversely affect the value of the Securities. Thus, a special risk in purchasing the Securities is that their trading value and amount payable at maturity could be affected by the actions of governments, fluctuations in response to other market forces and the movement of currencies across borders. Emerging markets stocks may be more volatile than the stocks in more developed markets.**]**
	[Commodity Linked Securities	Commodity Linked Securities are debt securities which do not provide for predetermined amounts and/or interest payments. Commodity Linked Securities may relate to one or more Commodit(y)(ies) and may bear interest at commodity linked interest amounts and/or will be redeemed at a Commodity Linked Redemption Amount, both of which will be calculated by reference to such Commodity or Commodities, as the case may be, as more fully set out in the Final Terms. Fluctuations in the value of the relevant Commodity will affect the value of the Commodity Linked Security. The amount of principal and/or interest, if any, payable by the relevant Issuer might be substantially less than the Issue Price or, as the case may be, the purchase price invested by the Holder and may even be zero in which case the Holder may lose his entire investment. In the case of resources and precious metals as underlyings, Investors should be aware of the fact that such underlyings may globally nearly be traded non-stop in various time zones. This may lead to a determination of different values of the relevant underlying in different places. The relevant Final Terms will determine, which exchange or which trading platform and which timing is used to determine the value of the relevant underlying and to determine whether the relevant underlying went below or above certain barriers, if any.**]**
	[Currency Linked Securities	Currency Linked Securities refer to a specific currency or dual currency and do not provide for a predetermined redemption or interest amount. Such payments depend on the performance of the underlying currency(ies) and may be substantially less than the issue or purchase price.**]**
[D.6[14]		D.3 **The investor may lose the value of his entire investment or part of it, as the case may be.]**
E.	**OFFER**	
[E.2b[15]	Reasons for the offer and use of proceeds:	**[●]]**
E.3	Description of the terms and conditions of the offer:	**[insert aggregate principal amount]** **[insert issue price]** There is no minimum and/or maximum amount of application concerning the subscription of the Securities. Securities are distributed by way of **[**public offer**]** **[**private placement**]**.

[14] Insert only in case of derivative Securities within the meaning of Annex XII of Commission Regulation 809/2004.

[15] To be deleted if Securities are issued with a denomination of at least EUR 100,000 or the equivalent in another currency.

		The placement of the Securities will not be done on the basis of any subscription agreement relating to the Securities. **[insert start and end of marketing or subscription period]** **[insert other or further conditions to which the offer is subject]**
E.4	Description of any interest to the offer including conflicting interests:	**[●]**
E.7	Estimated expenses charged to the investor:	**[●]**

ZUSAMMENFASSUNG DES BASISPROSPEKTS

Zusammenfassungen bestehen aus Offenlegungspflichten, die als Elemente (die "**Elemente**") bezeichnet werden. Diese Elemente sind eingeteilt in Abschnitte A – E (A.1 – E.7). Diese Zusammenfassung enthält alle Elemente, die in einer Zusammenfassung für diese Art von Wertpapieren, die Emittentin und, soweit anwendbar, die Garantin enthalten sein müssen. Da einige Elemente nicht zwingend angegeben werden müssen, können Lücken in der Aufzählung entstehen. Auch wenn ein Element in die Zusammenfassung aufgrund der Art der Wertpapiere, der Emittentin und, soweit anwendbar, der Garantin aufgenommen werden müssen, ist es möglich, dass keine zutreffende Information hinsichtlich dieses Elements angegeben werden kann. In diesem Fall ist eine kurze Beschreibung des Elements mit dem Hinweis "Nicht anwendbar" enthalten.

A. EINLEITUNG UND WARNHINWEISE

A.1	Warnhinweise	Diese Zusammenfassung (die "**Zusammenfassung**") ist als Einleitung zum Basisprospekt zu verstehen. Der Anleger sollte jede Entscheidung, in die Wertpapiere zu investieren, auf den Basisprospekt als Ganzen stützen. Ein Anleger, der wegen der in dem Basisprospekt enthaltenen Angaben Klage einreichen will, muss nach den nationalen Rechtsvorschriften seines Mitgliedsstaats möglicherweise für die Übersetzung des Basisprospekts aufkommen, bevor das Verfahren eingeleitet werden kann. Zivilrechtlich haften nur die Personen, die die Zusammenfassung samt etwaiger Übersetzung vorgelegt und übermittelt haben, und dies auch nur für den Fall, dass die Zusammenfassung verglichen mit den anderen Teilen des Basisprospekts irreführend, unrichtig oder inkohärent ist oder verglichen mit den anderen Teilen des Basisprospekts wesentliche Angaben, die in Bezug auf Anlagen in die betreffenden Wertpapieren für die Anleger eine Entscheidungshilfe darstellen, vermissen lassen.
A.2	Zustimmung des Emittenten zur Verwendung des Basisprospekts und Angabe der Angebotsfrist	**[●] [**Jeder **[●]] [**und/oder jeder **[●]** als Finanzintermediär**] [**und jeder Finanzintermediär, der von **[●]** beauftragt wurde und jeder Finanzintermediär, der von diesem Finanzintermediär beauftragt wurde**]**, der die emittierten Wertpapiere nachfolgend in **[**Luxemburg**] [**,**] [**und**] [**Österreich**] [**und**] [**Deutschland**]** weiter verkauft oder endgültig platziert, ist berechtigt, den Basisprospekt für den späteren Weiterverkauf oder die endgültige Platzierung der Wertpapiere während der Angebotsperiode für den späteren Weiterverkauf oder die endgültige Platzierung vom **[●]** bis **[●]** zu verwenden, vorausgesetzt jedoch, dass der Basisprospekt in Übereinstimmung mit Artikel 11 des Luxemburger Wertpapierprospektgesetzes (Loi relative aux prospectus pour valeurs mobilières), welches die Richtlinie 2003/71/EG des Europäischen Parlaments und des Rates vom 4 November 2003 (geändert durch Richtlinie 2010/73/EU des Europäischen Parlaments und des Rates vom 24. November 2010) umsetzt, noch gültig ist. Der Basisprospekt darf potentiellen Investoren nur zusammen mit sämtlichen bis zur Übergabe veröffentlichten Nachträgen übergeben werden. Jeder Nachtrag zum Basisprospekt kann in elektronischer Form auf der Internetseite der Wertpapierbörse Luxemburg (www.bourse.lu) eingesehen werden.
	Alle sonstigen klaren und objektiven Bedingungen, an die die	Bei der Nutzung des Basisprospekts hat jeder Platzeur und/oder jeweiliger weiterer Finanzintermediär sicherzustellen, dass er alle anwendbaren Verkaufsbeschränkungen und alle, in den jeweiligen

	Zustimmung gebunden ist	Jurisdiktionen geltenden Gesetze und Rechtsvorschriften beachtet.
	Deutlich hervorgehobener Hinweis, dass Informationen über die Bedingungen des Angebots von dem Finanzintermediär zum Zeitpunkt der Vorlage des Angebots zur Verfügung zu stellen sind.	**Informationen über die Bedingungen des Angebots eines Finanzintermediärs sind von diesem zum Zeitpunkt der Vorlage des Angebots zur Verfügung zu stellen.**

B. EMITTENTIN [UND GARANTIN]

[*Morgan Stanley & Co. International plc*

B.1	Gesetzliche und kommerzielle Bezeichnung der Emittentin:	Morgan Stanley & Co. International plc ("**MSIP**").
B.2	Sitz und Rechtsform der Emittentin, das für die Emittentin geltende Recht und Land der Gründung der Gesellschaft:	MSIP wurde in England und Wales als "*company limited by shares*" gemäß dem "*Companies Act 1985*" gegründet und ist gemäß den Vorschriften des "Companies Act 2006" in England und Wales tätig. MSIP wurde erneut als "*public limited company*" eingetragen. Der eingetragene Sitz der MSIP befindet sich in 25 Cabot Square, Canary Wharf, London E14 4QA, Vereinigtes Königreich.
B.4b	Alle bereits bekannten Trends, die sich auf die Emittentin und die Branchen, in denen sie tätig ist, auswirken:	Nicht anwendbar. Der Emittentin sind solche Trends nicht bekannt.
B.5	Ist die Emittentin Teil einer Gruppe, Beschreibung der Gruppe und der Stellung der Emittentin innerhalb dieser Gruppe:	MSIP ist Teil einer Unternehmensgruppe, der alle mit ihr verbundenen Unternehmen und damit verbundenen Unternehmungen zugehören ("**MSIP Gruppe**"). MSIP wird durch Morgan Stanley International Limited als Obergesellschaft des Vereinigten Königreichs und durch Morgan Stanley als Konzernobergesellschaft auf internationaler Ebene beherrscht und kontrolliert (Wobei Morgan Stanley und ihre konsolidierten Tochtergesellschaften zusammen die "**Morgan Stanley Gruppe**" bilden).
B.9	Entsprechender Wert von etwaigen Gewinnprognosen oder –schätzungen:	Nicht anwendbar. MSIP stellt keine Gewinnprognosen zur Verfügung.
B.10	Art etwaiger Beschränkungen im Bestätigungsvermerk zu den historischen Finanzinformationen:	Nicht anwendbar. Es gibt keine Einschränkungen in den Berichten der Wirtschaftsprüfer zu den Jahresabschlüsse von MSIP zum Jahresende für die Geschäftsjahre zum 31. Dezember 2013 und zum 31. Dezember 2014.

B.12 Ausgewählte wesentliche historische Finanz-informationen (in Millionen U.S. Dollar):

	31. Dezember 2013	**31. Dezember 2014**
Jahresabschluss *(in Millionen U.S. $)*		
Gesamtvermögen	493.526	448.526
Gesamtsumme aller Verbindlichkeiten und Eigenkapital	493.526	448.526
Konzerngewinn- und -verlustrechnung *(in Millionen U.S: $)*		
Nettogewinne aus Finanz-instrumenten, die zu Handelszwecken gehalten werden	3.281	2.775
Gewinn / (Verlust) vor Steuern	173	(677)
Gewinn / (Verlust) für das Jahr / die Periode	37	(713)

Keine wesentliche negative Veränderung der Aussichten der Emittentin: Seit dem 31. Dezember 2014, dem Tag, an dem der letzte geprüfte Jahresabschluss von MSIP veröffentlicht wurde, ist es zu keinen wesentlichen negativen Veränderungen in den Aussichten von MSIP gekommen.

Wesentliche Veränderungen in der Finanzlage oder Handelsposition der Emittentin: Nicht anwendbar. Seit dem 31. Dezember 2014, dem Tag, an dem der letzte Abschluss von MSIP veröffentlicht wurde, ist es zu keinen wesentlichen Veränderungen in der Finanzlage oder Handelsposition der MSIP gekommen.

B.13 Beschreibung aller Ereignisse aus jüngster Zeit der Geschäftstätigkeit der Emittentin, die für die Bewertung ihrer Zahlungsfähigkeit in hohem Maße relevant sind: Nicht anwendbar. MSIP geht davon aus, dass es in Bezug auf MSIP selbst seit der Veröffentlichung des letzten Jahresabschlusses zu keinen Ereignissen, die in wesentlichem Maße von Relevanz für die Einschätzung ihrer Bonität sein könnte, gekommen ist.

B.14 Beschreibung der Gruppe und der Stellung der Emittentin innerhalb dieser Gruppe: Bezüglich der Gruppe und der Stellung der Emittentin innerhalb der Gruppe, siehe Element B.5.

Jegliche Beteiligungsverhältnisse anderer Rechtsträger innerhalb der Gruppe. Die Konzernobergesellschaft von MSIP ist Morgan Stanley. Es bestehen umfangreiche Verbindungen sowohl zwischen MSIP und Morgan Stanley als auch anderen Unternehmen in der Morgan Stanley Gruppe, welche sowohl die Bereitstellung von Finanzierung, Kapital, Serviceleistungen und logistische Betreuung zu Gunsten und von Seiten der MSIP als auch gemeinschafliche Unternehmen oder Gemeinschaftsunternehmen, operative

		Platformen oder Systeme oder Arbeitnehmer umfassen.
B.15	Haupttätigkeiten der Emittentin:	Die Geschäftstätigkeit der MSIP Gruppe besteht hauptsächlich in der Erbringung von Finanzdienstleistungen für Unternehmen, Regierungen und Finanzinstitute. MSIP agiert global. Sie unterhält Filialen in den internationalen Finanzzentren in Dubai, Frankreich, Korea, den Niederlanden, Neuseeland, Polen, Katar und der Schweiz.
B.16	Beherrschungsverhältnisse:	MSIP ist im direkten Besitz von Morgan Stanley UK Group (welche 70 % der Anteile an ihr hält), Morgan Stanley Services (UK) Limited (welche 10 % der Anteile an ihr hält), Morgan Stanley Finance Limited (welche 10 % der Anteile an ihr hält) und Morgan Stanley Strategic Funding Limited (welche 10 % der Anteile an ihr hält) und wird ultimativ von Morgan Stanley kontrolliert.
B.17	Credit Rating der Emittentin oder ihrer Schuldtitel:	Rating der Emittentin: MSIP's kurzfristige und langfristige Verbindlichkeiten wurden mit (i) P-1 beziehungsweise A1, mit stabilem Ausblick, durch Moody's Investor Services, Inc. ("**Moody's**") und (ii) A-1 beziehungsweise A, mit stabilem Ausblick, durch Standard & Poors Financial Services LLC ("**S&P**") bewertet. Rating der Wertpapiere: **[**Nicht anwendbar. Die Wertpapiere verfügen über kein Rating.**][*Credit Rating angeben*]** **Moody's (EU Bestätigt)**: Moody's hat ihren Sitz nicht im EWR, allerdings kann das Rating, das sie Morgan Stanley zugeteilt hat, durch Moody's Investors Service Limited erteilt werden, eine Ratingagentur, welche ihren Sitz im EWR hat und die entsprechend der Verordnung (EG) Nr. 1060/2009 des Europäischen Parlaments und des Rats vom 16. September 2009 über Ratingagenturen, in der jeweils geänderten Fassung (die "**CRA Verordnung**") durch die zuständige Aufsichtsbehörde registriert wurde. **S&P**: S&P hat ihren Sitz nicht im EWR, allerdings kann das Rating, das sie Morgan Stanley zugeteilt hat, mit Wirkung vom 9. April 2012, durch Standard and Poor's Credit Market Services Europe Limited erteilt werden, eine Ratingagentur, welche ihren Sitz im EWR hat und die entsprechend der CRA Verordnung durch die zuständige Aufsichtsbehörde registriert wurde.**]**

**[*Morgan Stanley B.V.*

B.1	Gesetzliche und kommerzielle Bezeichnung der Emittentin:	Morgan Stanley B.V. ("**MSBV**").
B.2	Sitz und Rechtsform der Emittentin, das für die Emittentin geltende Recht und Land der Gründung der Gesellschaft:	MBSV wurde als Gesellschaft mit beschränkter Haftung (*besloten vennootschap met beperkte aansarkelijkheid*) nach dem Recht der Niederlande errichtet. MSBV ist im Handelsregister der Handels- und Industriekammer (*Kamer van Koophandel*) für Amsterdam eingetragen. MSBV hat ihren satzungsmäßigen Sitz in Amsterdam, Niederlande und ihr Geschäftslokal befindet sich in Luna Arena, Herikerbergweg 238, 1101 CM, Amsterdam, Zuidoost, Niederlande. MSBV unterliegt dem Recht der Niederlande.
B.4b	Alle bereits bekannten Trends, die sich auf die Emittentin und die	Nicht anwendbar. Der Emittentin sind solche Trends nicht bekannt.

Branchen, in denen sie tätig ist, auswirken:

B.5 Ist die Emittentin Teil einer Gruppe, Beschreibung der Gruppe und der Stellung der Emittentin innerhalb dieser Gruppe:

MBSV hat keine verbundenen Unternehmen und wird letztlich durch Morgan Stanley kontrolliert.

B.9 Entsprechender Wert von etwaigen Gewinnprognosen oder –schätzungen:

Nicht anwendbar. MSBV stellt keine Gewinnprognosen zur Verfügung.

B.10 Art etwaiger Beschränkungen im Bestätigungsvermerk zu den historischen Finanzinformationen:

Nicht anwendbar. Es gibt keine Einschränkungen in den Berichten der Wirtschaftsprüfer zu den Jahresabschlüsse von MSBV zum Jahresende für die Geschäftsjahre zum 31. Dezember 2013 und zum 31. Dezember 2014.

B.12 Ausgewählte wesentliche historische Finanzinformationen (in Tausend Euro)

	31. Dezember 2013	**31. Dezember 2014**
Jahresabschluss *(in '000 EUR)*		
Gesamtvermögen	8.170.610	8.081.802
Gesamtsumme aller Verbindlichkeiten und Eigenkapital	8.170.610	8.081.802
Konzerngewinn- und -verlustrechnung (*in '000 EUR*)*:*		
Nettogewinne aus Finanzinstrumenten, die zu Handelszwecken gehalten werden	509.271	185.570
Nettogewinne/ (-verluste) aus Finanzinstrumenten, die erfolgswirksam zum Fair Value gehalten werden	(509.271)	(185.570)
Ergebnis vor Einkommenssteuern	6.094	6.658
Gewinn und Konzerngesamtergebnis für das Jahr / die Periode	4.576	4.993

Keine wesentliche negative Veränderung der Aussichten der Emittentin:

Seit dem 31. Dezember 2014, dem Tag, an dem der letzte geprüfte Jahresabschluss von MSBV veröffentlicht wurde, ist es zu keinen wesentlichen negativen Veränderungen in den Aussichten von MSBV gekommen.

Wesentliche Veränderung in der Finanzlage oder Handelsposition der

Nicht anwendbar. Seit dem 31. Dezember 2014, dem Tag, an dem der letzte Abschluss von MSBV veröffentlicht wurde, ist es zu keinen wesentlichen Veränderungen in der Finanzlage oder

	Emittentin:	Handelsposition der MSBV gekommen.
B.13	Beschreibung aller Ereignisse aus jüngster Zeit der Geschäftstätigkeit der Emittentin, die für die Bewertung ihrer Zahlungsfähigkeit in hohem Maße relevant sind:	Nicht anwendbar. MSBV geht davon aus, dass es in Bezug auf MSBV selbst seit der Veröffentlichung des letzten Jahresabschlusses zu keinen Ereignissen, die in wesentlichem Maße von Relevanz für die Einschätzung ihrer Bonität sein könnte, gekommen ist.
B.14	Beschreibung der Gruppe und der Stellung der Emittentin innerhalb dieser Gruppe:	Bezüglich der Gruppe und der Stellung der Emittentin innerhalb der Gruppe, siehe Element B.5.
	Jegliche Beteiligungsverhältnisse anderer Rechtsträger innerhalb der Gruppe.	MSBV wird ultimativ durch Morgan Stanley kontrolliert.
B.15	Haupttätigkeiten der Emittentin:	Die Geschäftstätigkeit von MSBV besteht hauptsächlich in der Emittierung von Finanzinstrumenten und dem Hedging, der sich daraus ergebenden Verbindlichkeiten.
B.16	Beherrschungsverhältnisse:	MSBV wird ultimativ durch Morgan Stanley kontrolliert.
B.17	Credit Rating der Emittentin oder ihrer Schuldtitel:	Nicht anwendbar. MSBV oder ihre Schuldtitel verfügen über kein Rating.**]**

[*Morgan Stanley*

B.19 B.1	Gesetzliche und kommerzielle Bezeichnung der Garantin:	Morgan Stanley ("**Morgan Stanley**").
B.19 B.2	Sitz und Rechtsform der Garantin, das für die Emittentin geltende Recht und Land der Gründung der Gesellschaft:	Morgan Stanley wurde nach dem Allgemeinen Gesellschaftsrecht (*General Corporation Law*) des Staates Delaware gegründet und ist unter dem Recht des Staates Delaware tätig. Als Finanzholdinggesellschaft wird Morgan Stanley von dem 'Board of Governors' der amerikanischen Notenbank (*Federal Reserve System*) gemäß dem Bankholdinggesellschaftsgesetz aus dem Jahr 1956 (*Bank Holding Company Act of 1956*), in der jeweils gültigen Fassung, reguliert. Morgan Stanley hat seinen eingetragenen Sitz in Corporation Trust Center, 1209 Orange Street, Wilmington, Delaware 19801, Vereinigte Staaten von Amerika und die Hauptverwaltung befindet sich in 1585 Broadway, New York, NY 10036, Vereinigte Staaten von Amerika.
B.19 B.4b	Alle bereits bekannten Trends, die sich auf die Garantin und die Branchen, in denen sie tätig ist, auswirken:	Die Ergebnisse der Geschäftstätigkeit von Morgan Stanley können erheblich durch Marktfluktuationen beeinflusst werden, die sich aus globalen und wirtschaftlichen Bedingungen und anderen Faktoren ergeben. In der Vergangenheit wurden die Ergebnisse der Geschäftstätigkeit von Morgan Stanley durch viele Faktoren erheblich beeinflusst, was auch in Zukunft der Fall sein könnte; hierzu zählen die Auswirkungen von wirtschaftlichen und

		politischen Bedingungen sowie geopolitischen Ereignissen; die Auswirkungen von Marktbedingungen, insbesondere in den globalen Aktien-, Renten-, Devisen-, Kredit- und –Warenmärkten, einschließlich der Märkte für Firmen- und Hypothekendarlehen (gewerbliche und Wohnungsbaudarlehen) sowie der gewerblichen Immobilien- und Energiemärkte; die Auswirkungen aktueller, schwebender und künftiger Gesetze (einschließlich des Dodd-Frank Wall Street Reform and Consumer Protection Act (der "**Dodd-Frank Act**")), von aufsichtsrechtlichen Vorschriften (einschließlich Eigenkapital-, Fremdkapital- und Liquiditätsanforderungen), Strategien (einschließlich steuerlicher und monetärer Art), sowie gesetzlicher und aufsichtsrechtlicher Maßnahmen in den Vereinigten Staaten von Amerika ("**USA**") und weltweit; das Niveau und die Volatilität von Aktien-, Renten und Warenpreisen (einschließlich der Ölpreise), Zinssätzen, Währungskursen sowie anderen Marktindizes; die Verfügbarkeit und Kosten von Krediten und Kapital sowie die Kreditratings der unbesicherten kurz- und langfristigen Verbindlichkeiten von Morgan Stanley; das Anleger-, Verbraucher- und Geschäftsklima und das Vertrauen in die Finanzmärkte; die Wertentwicklung der Akquisitionen, Veräußerungen, Joint Ventures, strategischen Allianzen oder sonstigen strategischen Vereinbarungen von Morgan Stanley (u.a. mit Mitsubishi, UFJ Financial Group, Inc. ("**MUFG**"); der Ruf von Morgan Stanley und die allgemeine Wahrnehmung der Finanzdienstleistungsbranche; Inflation, Naturkatastrophen, Pandemien und kriegerische Handlungen oder Terrorakte; die Maßnahmen und Initiativen derzeitiger und potenzieller Wettbewerber sowie von Regierungen, Regulierungsbehörden und berufsständischen Organisationen; die Wirksamkeit der Risikosteuerungsstrategien von Morgan Stanley; sowie technologische Veränderungen und Risiken und Risiken der Internetsicherheit (einschließlich Risiken in Verbindung mit Internetangriffen und dem Geschäftsfortbestand); oder eine Kombination dieser oder anderer Faktoren. Darüber hinaus werden sich die Kosten aufgrund der legislativen, rechtlichen und aufsichtsrechtlichen Entwicklungen in Bezug auf die Geschäfte von Morgan Stanley voraussichtlich erhöhen, was sich auf die Ergebnisse der Geschäftstätigkeit auswirken wird. Diese Faktoren können sich außerdem nachteilig auf die Fähigkeit von Morgan Stanley auswirken, seine strategischen Ziele zu erreichen.
B.19 B.5	Ist die Garantin Teil einer Gruppe, Beschreibung der Gruppe und der Stellung der Garantin innerhalb dieser Gruppe:	Morgan Stanley ist die Konzernobergesellschaft der **[**Morgan Stanley Gruppe**][**Gruppe, die Morgan Stanley und ihre konsolidierten Tochtergesellschaft umfasst (die "**Morgan Stanley Gruppe**")**]**.
B.19 B.9	Entsprechender Wert von etwaigen Gewinnprognosen oder –schätzungen:	Nicht anwendbar. Morgan Stanley stellt keine Gewinnprognosen zur Verfügung.
B.19 B.10	Art etwaiger Beschränkungen im Bestätigungsvermerk zu den historischen Finanzinformationen:	Nicht anwendbar. Es gibt keine Einschränkungen in den Berichten der Wirtschaftsprüfer zu den Jahresabschlüsse von Morgan Stanley zum Jahresende zum 31. Dezember 2013 und zum 31. Dezember 2014, wie in dem Jahresabschluss auf dem Formular 10-K zum Jahresende 31. Dezember 2014 enthalten.

B.19 B.12 Ausgewählte wesentliche historische Finanzinformationen (in Millionen U.S. Dollar):

	31. Dez. 2013	**31. Dez. 2014**	**31. März 2014**	**31. März 2015**
Jahresabschluss (*in Millionen U.S. $*)				
Gesamtvermögen	832.702	801.510	831.381	829.099
Gesamtsumme aller Verbindlichkeiten und Einlagen	832.702	801.510	831.381	829.099
Konzerngewinn- und Verlustrechnung (*in Millionen U.S. $*)				
Nettohandelsumsätze	32.493	34.275	8.996	9.907
Ergebnis vor Einkommenssteuern	4.558	3.591	2.370	2.855
Nettoertrag	3.613	3.667	1.584	2.463

Keine wesentliche Veränderung der Aussichten der Garantin: Seit dem 31. Dezember 2014, dem Tag, an dem der letzte Abschluss von Morgan Stanley veröffentlicht wurde, ist es zu keinen wesentlichen negativen Veränderungen in der Finanzlage oder Handelsposition von Morgan Stanley gekommen.

Wesentliche Veränderung bei der Finanzlage oder der Handelsposition der Garantin: Nicht anwendbar. Seit dem 31. März 2015, dem Tag, an dem der letzte (ungeprüfte) Zwischenabschluss von Morgan Stanley veröffentlicht wurde, ist es zu keinen wesentlichen Veränderungen in der Finanz- und Ertragslage von Morgan Stanley gekommen.

B.19 B.13 Beschreibung aller Ereignisse aus jüngster Zeit der Geschäftstätigkeit der Garantin, die für die Bewertung ihrer Zahlungsfähigkeit in hohem Maße relevant sind: Nicht anwendbar. Morgan Stanley geht davon aus, dass es in Bezug auf Morgan Stanley selbst seit der Veröffentlichung des letzten Jahresabschlusses bzw. des Quartalsfinanzberichts zu keinen Ereignissen, die in wesentlichem Maße von Relevanz für die Einschätzung ihrer Bonität sein könnte, gekommen ist.

B.19 B.14 Beschreibung der Gruppe und der Stellung der Garantin innerhalb dieser Gruppe: Bezüglich der Gruppe und der Stellung der Emittentin innerhalb der Gruppe, siehe Element B.5.

Jegliche Beteiligungsverhältnisse anderer Rechtsträger innerhalb der Gruppe. Morgan Stanley ist eine Holdinggesellschaft und ist abhängig von Zahlungen ihrer Tochtergesellschaften, um Dividendenzahlungen sowie ihre sämtlichen Zahlungsverpflichtungen, einschließlich Verpflichtungen aus Schuldverhältnissen zu finanzieren.

B.19 B.15 Haupttätigkeiten der Garantin: Morgan Stanley, eine Finanzholdinggesellschaft, ist eine globale Finanzdienstleistungsgesellschaft, die in ihren Geschäftsbereichen, in denen sie tätig ist – Institutional Securities, Wealth Manage-

		ment und Investment Management –über bedeutende Marktpositionen verfügt. Durch ihre Tochterunternehmen und verbundenen Gesellschaften, Morgan bietet Stanley ihre breite Vielzahl von Produkten und Dienstleistungen einer großen und diversifizierten Gruppe von Kunden und Klienten, einschließlich Unternehmen, Regierungen, Finanzinstituten und Privatpersonen an.
B.19 B.16	Beherrschungsverhältnisse:	Nicht anwendbar. Morgan Stanley ist ein Unternehmen dessen Aktien sich in Streubesitz befinden und das an der New Yorker Börse notiert ist und das weder direkt noch indirekt von Aktionären oder einer verbundenen Gruppe von Aktionären kontrolliert wird oder in deren Eigentum steht.
B.19 B.17	Credit Rating der Garantin oder ihrer Schuldtitel:	Morgan Stanley's kurzfristige und langfristige Verbindlichkeiten wurden mit (i) P-2 beziehungsweise A3, mit stabilem Ausblick, durch Moody's Investor Services, Inc. ("**Moody's**") und (ii) A-2 beziehungsweise A-, mit negativem Ausblick, durch Standard & Poors Financial Services LLC ("**S&P**") und (iii) R-1 (middle) beziehungsweise A (high), mit stabilem Ausblick durch DBRS, Inc. ("**DBRS**") und (iv) F1 beziehungsweise A, mit stabilem Ausblick, durch Fitch Ratings, Inc. ("**Fitch**") und (v) a-1 beziehungsweise A, mit einem negativen Ausblick, durch Rating and Investment Information, Inc. ("**R&I**") bewertet. **DBRS**: DBRS hat ihren Sitz nicht im Europäischen Wirtschaftsraum ("**EWR**"), allerdings kann das Rating, das sie Morgan Stanley zugeteilt hat, durch DBRS Rating Limited erteilt werden, eine Ratingagentur, welche ihren Sitz im EWR hat und die entsprechend den Bestimmungen der Verordnung (EG) Nr. 1060/2009 des Europäischen Parlaments und des Rats vom 16. September 2009 über Ratingagenturen, in der jeweils geänderten Fassung (die "**CRA Verordnung**") durch die zuständige Aufsichtsbehörde registriert wurde. **Fitch**: Fitch hat ihren Sitz nicht im EWR, allerdings kann das Rating, das sie Morgan Stanley zugeteilt hat, durch Fitch Ratings Limited erteilt werden, eine Ratingagentur , welche ihren Sitz im EWR hat und die entsprechend der CRA Verordnung durch die zuständige Aufsichtsbehörde registriert wurde. **Moody's (EU Bestätigt)**: Moody's hat ihren Sitz nicht im EWR, allerdings kann das Rating, das sie Morgan Stanley zugeteilt hat, durch Moody's Investors Service Limited erteilt werden, eine Ratingagentur, welche ihren Sitz im EWR hat und die entsprechend der CRA Verordnung durch die zuständige Aufsichtsbehörde registriert wurde. **R&I**: R&I hat ihren Sitz nicht im EWR und ist nicht entsprechend der CRA Verordnung in der EU registriert. **S&P**: S&P hat ihren Sitz nicht im EWR, allerdings kann das Rating, das sie Morgan Stanley zugeteilt hat, mit Wirkung vom 9. April 2012, durch Standard and Poor's Credit Market Services Europe Limited erteilt werden, eine Ratingagentur, welche ihren Sitz im EWR hat und die entsprechend der CRA Verordnung durch die zuständige

		Aufsichtsbehörde registriert wurde.
B.19 B.18	Beschreibung von Art und Umfang der Garantie:	Alle fälligen Zahlungen in Bezug auf Wertpapiere, welche von MSBV begeben werden, werden vorbehaltslos und unwiderruflich entsprechend der Garantie nach New Yorker Recht, datiert auf oder um den **[**26. Juni 2015**][●]** durch Morgan Stanley garantiert. Die Garantie begründet unmittelbare, unbedingte, nichtnachrangige und unbesicherte Verbindlichkeiten der Garantin, die jederzeit zumindest gleichrangig sind mit allen sonstigen gegenwärtigen und zukünftigen unmittelbaren, unbedingten, nicht-nachrangigen und unbesicherten Verbindlichkeit der Garantin, mit Ausnahme solcher Verbindlichkeiten, die kraft zwingender gesetzlicher Bestimmungen vorrangig sind.**]**
C.	**WERTPAPIERE**	
C.1	Gattung / Art der Wertpapiere / ISIN	Die Wertpapiere werden als nicht nachrangige Schuldverschreibungen im Sinne von §793 Bürgerliches Gesetzbuch (*BGB*) begeben. ISIN: **[●]** Common Code: **[●]** WKN: **[●]** Andere Wertpapierkennnummer: **[●]**
C.2	Währung:	**[●]**
C.5	Beschränkungen der freien Übertragbarkeit der Wertpapiere:	Nicht anwendbar. Die Wertpapiere sind frei übertragbar.
C.8	Rechte, die mit den Wertpapieren verbunden sind (einschließlich des Rangs und einer Beschränkung dieser Rechte):	**Rechte, die mit den Wertpapieren verbunden sind:** Die Wertpapiere sehen das Recht auf **[**Zinszahlungen**] [**und**]** Zahlung des Rückzahlungsbetrages vor. **Rang der Wertpapiere:** **Status der Wertpapiere:** Die Wertpapiere stellen unbesicherte und nicht nachrangige Verbindlichkeiten der Emittentin dar, die untereinander und mit allen anderen unbesicherten und nicht nachrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin gleichrangig sind, mit Ausnahme von Verbindlichkeiten, denen durch zwingende gesetzliche Bestimmungen ein Vorrang eingeräumt wird. **Beschränkungen der mit den Wertpapieren verbundenen Rechte:** **Vorzeitige Rückzahlung aus steuerlichen Gründen** Die Wertpapiere sind vor Ablauf ihrer festgelegten Laufzeit nach Wahl der Emittentin aus steuerlichen Gründen rückzahlbar. Eine vorzeitige Rückzahlung der Wertpapiere aus steuerlichen Gründen ist möglich, wenn aufgrund einer Änderung der Gesetze oder Verordnungen (einschließlich einer Änderung in der Auslegung oder Anwendung dieser Gesetze oder Verordnungen) der

Jurisdiktion, in der die Emittentin **[**und/oder die Garantin**]** und/oder die Zahlstelle ihren Sitz hat/haben und/oder in der die Wertpapiere öffentlich angeboten werden und/oder der Vereinigten Staaten von Amerika oder einer politischen Untereinheit oder Steuerbehörde in einer dieser Jurisdiktionen, die zur Besteuerung oder zur Auferlegung von Zahlungsverpflichtungen irgendeiner Art von Abgaben ermächtigt ist und die Emittentin **[**und/oder die Garantin**]** verpflichtet ist/sind zusätzliche Beträge unter den Wertpapieren zu zahlen.

[Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin zu dem festgelegten Rückzahlungsbetrag

Die Wertpapiere können nach Wahl der Emittentin gegenüber den Gläubigern an **[**jedem Geschäftstag**] [**dem **[*Daten einfügen*]]** gekündigt werden und werden zu ihrem festgelegten Rückzahlungsbetrag zurückgezahlt **[**nebst etwaigen bis zum jeweiligen Rückzahlungstag (ausschließlich) aufgelaufener Zinsen**].]**

[Die Wertpapiere sind nach Wahl der Emittentin unter Einhaltung der festgelegten Kündigungsfrist durch Kündigung gegenüber den Gläubigern rückzahlbar, und zwar zu dem(n) festgelegten Zeitpunkt(en) vor dem Fälligkeitstag und zu dem(n) festgelegten Rückzahlungsbetrag(beträgen) **[**nebst etwaigen bis zum jeweiligen Rückzahlungstag (ausschließlich) aufgelaufenen Zinsen**].]]**

[Automatische vorzeitige Rückzahlung

Die Wertpapiere werden vorzeitig und automatisch zurückgezahlt, sofern ein automatisches vorzeitiges Rückzahlungsereignis eintritt, wie in den Endgültigen Bedingungen beschrieben, ohne dass es einer ausdrücklichen Kündigungserklärung seitens der Emittentin bedarf. Ein automatisches vorzeitiges Rückzahlungsereignis tritt ein, wenn an einem bestimmten Datum **[*Im Fall von warenbezogenen Wertpapieren einfügen*:** der Warenbezogene Referenzpreis der **[**Ware**][**der Ware mit der schlechtesten Wertentwicklung**][**der Ware mit der besten Wertentwicklung**] [**jede Ware**]** über einem bestimmten Stand notiert **[**oder diesem entspricht**]] [*Im Fall von warenbezogenen Wertpapieren einfügen*: [**der**][**mindestens ein**]** Wechselkurs **[**über**][**unter**]** einem bestimmten Stand notiert**]**. Der maßgebliche automatische vorzeitige Rückzahlungsbetrag wird gemäß einer in den Endgültigen Bedingungen festgelegten Formel berechnet.**]**

[Vorzeitige Rückzahlung bei Vorliegen [einer Rechtsänderung] [und/oder] [einer Hedging-Störung] [und/oder] [Gestiegener Hedging-Kosten]

Die Wertpapiere sind nach Wahl der Emittentin bei Vorliegen **[**einer Rechtsänderung**] [**und/oder**] [**einer Hedging-Störung**] [**und/oder**] [**Gestiegener Hedging-Kosten**]** unter Einhaltung der festgelegten Kündigungsfrist durch Kündigung gegenüber den Gläubigern rückzahlbar, und zwar zu dem festgelegten Rückzahlungsbetrag **[**nebst etwaigen bis zum jeweiligen Rückzahlungstag (ausschließlich) aufgelaufener Zinsen**].]**

["**Rechtsänderung**" bedeutet, dass aufgrund einer Änderung von Gesetzen oder einer Änderung der Auslegung dieser Gesetze durch Gerichte oder Behörden, die Kosten, die mit den Verpflichtungen unter den Wertpapieren verbunden sind,

wesentlich gestiegen sind.**]**

["**Hedging-Störung**" bedeutet, dass die Emittentin Schwierigkeiten hat Transaktionen abzuschließen welche sie für die Absicherung ihrer Risiken aus den Wertpapieren für notwendig erachtet bzw. etwaige Erlöse aus diesen Transaktionen nicht realisieren kann.**]**

["**Gestiegene Hedging Kosten**" bedeutet, dass die Emittentin im Vergleich zum Begebungstag einen wesentlich höheren Betrag an Steuern oder sonstigen Aufwendungen entrichten muss, um Transaktionen durchzuführen, welche die Emittentin zur Absicherung ihrer Risiken unter den Wertpapieren für notwendig erachtet oder um Erlöse aus den Transaktionen zu realisieren.**]**

[C.9[16] Zinsen: Siehe C.8.

[Festverzinsliche Wertpapiere:

Die Wertpapiere verbriefen einen festen Zinsertrag über die gesamte Laufzeit der Wertpapiere. Der Zinssatz bleibt während der Laufzeit der Wertpapiere gleich.**]**

[Variabel verzinsliche Wertpapiere:

Die Wertpapiere werden mit einem Zinssatz verzinst **[**(angepasst um **[**die anwendbare Marge**][**den anwendbaren Faktor**])][**, der auf der Basis eines **[**Referenzsatzes**] [**Swapsatzes**]** bestimmt wird. **[**Die Wertpapiere sind mit einem **[**Mindestzinssatz**] [**und einem**] [**Höchstzinssatz**]** ausgestattet.**]]**

[Wertpapiere ohne Verzinsung:

Periodische Zinszahlungen auf die Wertpapiere erfolgen nicht.**]**

[[Warenbezogene] [Währungsbezogene] Wertpapiere:

Die Wertpapiere werden mit einem festen Zinssatz verzinst, dessen Auszahlung von der Entwicklung der **[**Ware(n)**][**Währung(en)**]** anhängig ist. **[**Abhängig von der Entwicklung der **[**Ware(n)**][**Währung(en)**]** kann der Zinssatz 0% betragen.**]**

Zinssatz

[Festverzinsliche Wertpapiere: **[●]**% *per annum*.**]**

[Variabel Verzinsliche Wertpapiere: **[EURIBOR einsetzen][LIBOR einsetzen][●] [CMS-Satz einsetzen] [[**zuzüglich**][**abzüglich**]** der Marge in Höhe von **[●]**%**] [**multipliziert mit einem Faktor von **[●]]** für jede Zinsperiode **[**, jedoch mit einem **[**Mindestzinssatz von **[●]**% *per annum*] **[**und einem**] [**Höchstzinssatz von **[●]**% *per annum*.**]]**

[Nicht anwendbar. Periodische Zinszahlungen auf die Wertpapiere erfolgen nicht.**]**

---

[16] Nur einfügen im Falle von nicht-derivativen Wertpapieren gemäß Anhang V und XIII der Verordnung der Kommission 809/2004.

[Warenbezogene Wertpapiere:

[*Falls die Wertpapiere eine Warenbezogene Verzinsung vorsehen, anwendbare Formel und Definitionen einfügen*:

[*Europäische Barierre und eine einzelnen Ware*]

[*Europäische Barriere und ein Warenkorb*]

[*Amerikanische Barriere und eine einzelne Ware*]

[*Amerikanischen Barriere und ein Warenkorb*]

[*Korridor Wertpapiere*]

[*Altiplano I Wertpapiere*]

[*Altiplano II Wertpapiere*]

[*Digital Wertpapiere*]

[[*Worst-of*][*Best-of*] *Digital Wertpapiere*]]]

[Währungsbezogene Wertpapiere:

[*Falls die Wertpapiere eine Währungsbezogene Verzinsung vorsehen, anwendbare Formel und Definitionen einfügen*:

[*Wertpapiere mit einem einzelnen Wechselkurs*]

[*Wertpapiere mit einem Korb*]]]

Verzinsungsbeginn

[Der Begebungstag der Wertpapiere.**] [●]**

[Nicht anwendbar. Die Wertpapiere sehen keine periodischen Zinszahlungen vor.**]**

Zinszahlungstage

[Zinszahlungstag bezeichnet **[●]**.**]**

[Nicht anwendbar. Die Wertpapiere sehen keine periodischen Zinszahlungen vor.**]**

Basiswert auf dem der Zinssatz basiert

[Nicht anwendbar. **[**Der Zinssatz basiert nicht auf einem Basiswert**][**Die Wertpapiere sehen keine periodischen Zinszahlungen vor**].]**

**[*Für Warenbezogene Wertpapieren einfügen:*

[Serien-nummer] [17]	**[i]**	**Ware**	**Waren-bezogener Referenz-preis**	**Vereinbarte Preisspezi-fikation**	**Börse/ Refe-renz-quelle**
[●]	**[●]**	**[●]**	**[●]**	**[●]**	**[●]**

**[*Für Währungsbezogene Wertpapieren einfügen:*

Siehe den/die Wechselkurs(e) wie nachstehend definiert.**]**

[17] Im Fall von Multi-Emissionen einfügen.

	Fälligkeitstag einschließlich Rückzahlungsverfahren	**[●]** **[**Nicht anwendbar. Für die Wertpapiere ist kein fester Fälligkeitstag vorgesehen.**]** Zahlungen auf Kapital in Bezug auf die Wertpapiere erfolgen an das Clearing System oder dessen Order zur Gutschrift auf den Konten der jeweiligen Kontoinhaber des Clearing Systems.
	Rendite	Nicht anwendbar. Die Rendite der Wertpapiere kann zum Begebungstag nicht berechnet werden.
	Name des Vertreters der Inhaber der Wertpapiere	Nicht anwendbar. Es ist kein gemeinsamer Vertreter in den Anleihebedingungen der Wertpapiere bestellt.**]**
[C.10[18]	Beschreibung des Einflusses des Basiswertes auf die Zinszahlungen unter den Wertpapieren:	C.9 **[**Nicht anwendbar. Die Wertpapiere **[**haben keine derivative Komponente bei den Zinszahlungen**][**sehen keine periodischen Zinszahlungen vor**]**.**]** **[**Bewegungen im **[*Referenzsatz/-sätze einfügen*] [*Swapsatz/-sätze einfügen*]** können die Zinszahlungen unter den Wertpapieren beeinflussen.**]]** **[**Zinszahlungen unter den Wertpapieren hängen von der Entwicklung der zugrundeliegenden **[**Ware**] [**Währung**]** ab.**]**
[C.11[19]	Zulassung zum Handel am regulierten Markt:	**[**Es wurde ein Antrag auf Zulassung der Wertpapiere, **[**(i)**]** zur **[***official list* der Luxemburger Börse**] [**und**] [**an der Frankfurter Wertpapierbörse**]** gestellt**] [**und**] [**(ii)**]** die Einbeziehung zum Handel **[**in den regulierten Markt der Luxemburger Börse**] [**und**] [●]** wurde beantragt.**] [●]** **[**Nicht anwendbar. Für die Wertpapiere wird kein Antrag auf Zulassung zum Börsenhandel gestellt.**]]**
[C.15[20]	Beschreibung, wie der Wert der Anlage durch den Wert des Basiswerts beeinflusst wird	Die Rückzahlung **[**sowie die Zahlung von Zinsen**]** unter den Wertpapieren hängt von der Entwicklung der zugrundeliegenden **[**Ware**] [**Währung**]** ab. Die zugrundeliegende **[**Ware(n)**] [**Währung(en)**] [**ist**][**sind**]** den täglichen Schwankungen der Kapitalmärkte ausgesetzt. Der Wert der Wertpapiere kann während ihrer Laufzeit fallen oder steigen in Abhängigkeit von der Entwicklung der zugrundliegenden **[**Ware(n)**] [**Währung(en)**]**. Im Falle einer vorzeitigen Rückzahlung der Wertpapiere können Schwankungen in der/den zugrundliegenden **[**Ware(en)**] [**Währung(en)**]** die Ermittlung des vorzeitigen Rückzahlungsbetrages beeinflussen.**]**
[C.16[21]	Verfalltag oder Fälligkeitstermin der derivativen	**[**Der Fälligkeitstag der Wertpapiere ist **[*Datum einfügen*]**.**]** **[**Nicht anwendbar. Die Wertpapiere haben keinen festen

[18] Nur einfügen im Falle von nicht-derivativen Wertpapieren gemäß Anhang V der Verordnung der Kommission 809/2004.

[19] Zu löschen, sofern die Wertpapiere mit einer Stückelung von mindestens EUR 100.000 oder einem äquivalenten Betrag in einer anderen Währung begeben werden.

[20] Nur einfügen im Falle von derivativen Wertpapieren gemäß Anhang XII der Verordnung der Kommission 809/2004.

[21] Nur einfügen im Falle von derivativen Wertpapieren gemäß Anhang XII der Verordnung der Kommission 809/2004.

	Wertpapiere:	Fälligkeitstag.**]** **[**Der letzte Referenztermin der Wertpapiere ist **[*Datum einfügen*]**.**]]**
[C.17[22]	Beschreibung des Abrechnungsverfahrens:	Die Abwicklung der Wertpapiere erfolgt über das Clearing System durch **[**Zahlung eines Barbetrags, der dem **[[**Warenbezogenen**]** **[**Währungsbezogenen**]** Rückzahlungsbetrag**]** **[**Nennbetrag**]** entspricht**]** an die Gläubiger.**]**
[C.18[23]	Beschreibung der Ertragsmodalitäten:	
	Zinsen	Siehe C.8. **[Festverzinsliche Wertpapiere**: Die Wertpapiere verbriefen einen festen Zinsertrag über die gesamte Laufzeit der Wertpapiere. Der Zinssatz bleibt während der Laufzeit der Wertpapiere gleich.**]** **[Variabel verzinsliche Wertpapiere**: Die Wertpapiere werden mit einem Zinssatz verzinst **[**(angepasst um **[**die anwendbare Marge**]****[**den anwendbaren Faktor**]**)**]**, der auf der Basis eines **[**Referenzsatzes**]** **[**Swapsatzes**]** bestimmt wird. **[**Die Wertpapiere sind mit einem **[**Mindestzinssatz**]** **[**und einem**]** **[**Höchstzinssatz**]** ausgestattet.**]]** **[Wertpapiere ohne Verzinsung**: Periodische Zinszahlungen auf die Wertpapiere erfolgen nicht.**]** **[[Warenbezogene] [Währungsbezogene] Wertpapiere**: Die Wertpapiere werden mit einem festen Zinssatz verzinst, dessen Auszahlung von der Entwicklung der **[**Ware(n)**]****[**Währung(en)**]** anhängig ist. **[**Abhängig von der Entwicklung der **[**Ware(n)**]****[**Währung(en)**]** kann der Zinssatz 0% betragen.**]**
	Zinssatz	**[Festverzinsliche Wertpapiere**: **[●]**% *per annum*.**]** **[Variabel Verzinsliche Wertpapiere**: **[EURIBOR einsetzen][LIBOR einsetzen][●] [CMS-Satz einsetzen] [[**zuzüglich**]****[**abzüglich**]** der Marge in Höhe von **[●]**%**]** **[**multipliziert mit einem Faktor von **[●]]** für jede Zinsperiode **[**, jedoch mit einem **[**Mindestzinssatz von **[●]**% *per annum*] **[**und einem**]** **[**Höchstzinssatz von **[●]**% *per annum*.**]]** **[**Nicht anwendbar. Periodische Zinszahlungen auf die Wertpapiere erfolgen nicht.**]**

[22] Nur einfügen im Falle von derivativen Wertpapieren gemäß Anhang XII der Verordnung der Kommission 809/2004.

[23] Nur einfügen im Falle von derivativen Wertpapieren gemäß Anhang XII der Verordnung der Kommission 809/2004.

[Warenbezogene Wertpapiere:

[*Falls die Wertpapiere eine Warenbezogene Verzinsung vorsehen, anwendbare Formel und Definitionen einfügen*:

[*Europäischer Barierre und einer einzelnen Ware*]

[*Europäische Barriere und ein Warenkorb*]

[*Amerikanische Barriere und eine einzelne Ware*]

[*Amerikanische Barriere und ein Warenkorb*]

[*Korridor Wertpapiere*]

[*Altiplano I Wertpapiere*]

[*Altiplano II Wertpapiere*]

[*Digital Wertpapiere*]

[[*Worst-of*][*Best-of*] *Digital Wertpapiere*]]]

[Währungsbezogene Wertpapiere:

[*Falls die Wertpapiere eine Währungsbezogene Verzinsung vorsehen, anwendbare Formel und Definitionen einfügen*:

[*Wertpapiere mit einem einzelnen Wechselkurs*]

[*Wertpapiere mit einem Korb*]]]

Verzinsungsbeginn

[Der Begebungstag der Wertpapiere.**] [●]**

[Nicht anwendbar. Die Wertpapiere sehen keine periodischen Zinszahlungen vor.**]**

Zinszahlungstage

[Zinszahlungstag bezeichnet **[●]**.**]**

[Nicht anwendbar. Die Wertpapiere sehen keine periodischen Zinszahlungen vor.**]**

Basiswert auf dem der Zinssatz basiert

[Nicht anwendbar. Der Zinssatz basiert nicht auf einem Basiswert.**]**

**[*Für Warenbezogene Wertpapiere einfügen:*

[Serien-nummer] [24]	**[i]**	**Ware**	**Waren-bezogener Referenz-preis**	**Vereinbarte Preisspezi-fikation**	**Börse/ Refe-renz-quelle**
[●]	**[●]**	**[●]**	**[●]**	**[●]**	**[●]**

**[*Für Währungsbezogene Wertpapiere einfügen:*

Siehe den/die Wechselkurs(e) wie nachstehend definiert.**]]**

Rückzahlung:

Der Rückzahlungsbetrag der Wertpapiere ist **[**der Nennbetrag**] [**der **[**Warenbezogene**] [**Währungsbezogene**]** Rückzahlungsbetrag. Der **[**Warenbezogene**] [**Währungsbezogene**]** Rückzahlungsbetrag

[24] Im Fall von Multi-Emissionen einfügen.

entspricht:

[*Falls die Wertpapiere zum Waren-/Währungsbezogenen Rückzahlungsbetrag zurückgezahlt werden, anwendbare Formel und Definitionen einfügen*:

**[*Für Warenbezogene Wertpapiere einfügen:*

[*Warenbezogene Reverse Convertible Wertpapiere*:

[*Reverse Convertible mit amerikanischer Barriere*]

[*Reverse Convertible mit europäischer Barriere*]

[*Reverse Convertible mit europäischer Barriere und Airbag*]

[*Worst-of Reverse Convertible mit amerikanischer Barriere*]

[*Worst-of Reverse Convertible mit europäischer Barriere*]

[*Best-of Reverse Convertible mit amerikanischer Barriere*]

[*Best-of Reverse Convertible mit europäischer Barriere*]]

[*Warenbezogene automatisch vorzeitig rückzahlbare Wertpapiere*:

[*Korb und Rückzahlung abhängig von der Ware mit der schlechtesten Wertentwicklung*]

[*Einzelnen Ware und Rückzahlung und Zinszahlung*]

[*Europäische Barriere und Warenkorb und Rückzahlung abhängig von der Ware mit der schlechtesten Wertentwicklung*]

[*Amerikanische Barriere und Warenkorb und Rückzahlung abhängig von der Ware mit der schlechtesten Wertentwicklung*]

[*Europäische Barriere und Rückzahlung abhängig von Entwicklung des Warenkorbes*]

[*Warenkorb und Rückzahlung in Abhängigkeit der Entwicklung des Warenkorbes*]

[*Europäischen Barriere*]

[*Amerikanische Barriere*]

[*Twin Win Wertpapiere*]

[*Korridor Wertpapiere (mit Warenbezogener Rückzahlung)*]]

[*Warenbezogene Delta 1 Schuldverschreibungen*:

[*Delta 1*]]

[*Warenbezogene Yield Wertpapiere:*

[*Bonus Wertpapiere mit amerikanischer Barriere*]

[*Bonus Wertpapiere mit europäischer Barriere*]

[*Worst-of Bonus Wertpapiere mit amerikanischer Barriere*]

[*Worst-of Bonus Wertpapiere mit europäischer Barriere*]

[*Reverse Bonus Wertpapiere mit amerikanischer Barriere*]

[*Reverse Bonus Wertpapiere mit europäischer Barriere*]

[*Worst-of Reverse Bonus Wertpapiere mit amerikanischer Barriere*]

[*Worst-of Reverse Bonus Wertpapiere mit europäischer Barriere*]

[*Ladder Lock-in Wertpapiere*]

[*Discount Wertpapiere*]

[*Outperformance Wertpapiere mit europäischer Barriere*]

[*Outperformance Wertpapiere mit amerikanischer Barriere einfügen*]

[*Best Entry Wertpapiere I mit europäischer Barriere*]

[*Best Entry Wertpapiere I mit amerikanischer Barriere*]

[*Best Entry Wertpapiere II mit europäischer Barriere*]

[*Best Entry Wertpapiere II mit amerikanischer Barriere*]

[*Twin Win Wertpapiere I mit amerikanischer Barriere*]

[*Twin Win Wertpapiere I mit europäischer Barriere*]

[*Twin Win Wertpapiere II mit amerikanischer Barriere*]

[*Twin Win Wertpapiere III mit amerikanischer Barriere*]]

[*Warenbezogene Protection Wertpapiere:*

[*Bonus Garant Wertpapiere*]

[*Shark Wertpapiere*]

[*Reverse Shark Wertpapiere*]

[*All Time High Wertpapiere*]

[*Im Fall von Kapitalschutz-Wertpapiere*]

[*Kapitalschutz-Wertpapiere (auch mit Asianing)*]

[*Kapitalschutz-Wertpapiere auf einen Korb*]

[*Kapitalschutz-Wertpapieren auf einen Korb mit individuellen Mindestbeträgen*]

[*Eingeschränkte Kapitalschutz-Wertpapiere*]

[*Digital Wertpapiere mit europäischer Barriere*]

[*Digital Wertpapiere mit amerikanischer Barriere*]

[*Worst-of Digital Wertpapiere mit europäischer Barriere*]

[*Worst-of Digital Wertpapiere mit amerikanischer Barriere*]

[*Worst-of Digital Wertpapiere mit vierteljährlicher Beobachtung*]

[*Best-of Digital Wertpapiere mit europäischer Barriere*]

[*Best-of Digital Wertpapiere mit amerikanischer Barriere*]

[*Best-of Digital Wertpapiere mit vierteljährlicher Beobachtung*]

[*Speeder Wertpapiere*]]]

[*Für Währungsbezogene Wertpapiere einfügen:*

[*Währungsbezogene Performance Schuldverschreibungen:*

[*ein einzelner Wechselkurs*]

[*ein Korb*]

[*Wertpapiere mit einem einzelnen Wechselkurs und Strike*]

[*Wertpapiere mit einem Korb und Strike*]]

[*Währungsgebundene Autocallable Wertpapieren:*

[*Wertpapiere mit einem einzelnen Wechselkurs und Strike*]

[*Wertpapiere mit einem Korb und Strike*]]

[*Währungsbezogene Digital Wertpapiere*:

[*Wertpapiere mit einem einzelnen Wechselkurs*

***und Strike*]**

[*Wertpapiere mit einem Korb*]

[*Digital Wertpapiere mit Korbentwicklung*]]]]]

[C.19[25]	Ausübungspreis oder endgültiger Referenzpreis:	**[**Nicht anwendbar. Für die Wertpapiere gibt es keinen Ausübungspreis oder endgültigen Referenzpreis.**]** **[**Der Warenbezogene Referenzpreis **[**jeder**][**der**]** Ware(n) am Finalen Waren-Bewertungstag.**]** **[**Der Währungsbezogene Referenzpreis **[**jeder**][**der**]** Währung(en) am Waren-Bewertungstag.**]]**
[C.20[26]	Beschreibung der Art des Basiswerts und Angabe des Ortes, an dem Informationen erhältlich sind:	**[**Eine Ware ist ein im Handel genutztes allgemeines Gut, das gegen andere Waren der selben Art austauschbar ist. Der Kauf und Verkauf von Waren wird üblicherweise mittels Future-Verträgen an Börsen durchgeführt, die die Anzahl und die Mindestqualität der gehandelten Ware standardisieren.**]** **[**Ein Warenindex folgt der Entwicklung einer festgelegten Anzahl von Waren. Der Index errechnet sich anhand der Preise der in dem Index enthaltenen Waren.**]** **[**Eine Währung ist eine allgemein anerkannte Form von Geld, das das offizielle Zahlungsmittel in einem oder mehreren Ländern ist. Währungen können Gegenstand von Währungsbeschränkungen sein. Währungen werden an Devisenmärkten gehandelt.**]** **["Ware$_{[(i)]}$"** oder **"Waren$_{[(i)]}$"** die Ware oder den Waren-Index bezeichnet, die in der nachfolgenden Tabelle in der Spalte "Ware" dargestellt ist:

[Serien-nummer][27]	**[i]**	**Ware**	**Waren-bezogener Referenz-preis**	**Vereinbarte Preis-spezifikation**	**Börse/ Referenz-quelle**
[●]	**[●]**	**[●]**	**[●]**	**[●]**	**[●]]**

["Wechselkurs" bedeutet in Übereinstimmung mit den ISDA-Definitionen

[*Im Fall einer Feststellung auf der Basis eines Wechselkurses einfügen:* [den Devisenkassakurs für die Anzahl von Einheiten und/oder Bruchteilen in der Maßgeblichen Währung um eine Einheit der Referenzwährung zu kaufen, wie auf der Preisquelle um **[*Zeit und Ort einfügen*]** (ein "**Maßgeblicher Zeitpunkt**") am maßgeblichen Bewertungstag angezeigt, wobei der Wechselkurs auf die letzten **[*Zahl einfügen*]** Dezimalstellen gerundet wird (ein "**Abwicklungsverfahren**"). Falls an einem maßgeblichen Tag der Wechselkurs nicht auf der Preisquelle angezeigt wird, so wird der Kurs durch die Festlegungsstelle unter Berücksichtigung des

[25] Nur einfügen im Falle von derivativen Wertpapieren gemäß Anhang XII der Verordnung der Kommission 809/2004.

[26] Nur einfügen im Falle von derivativen Wertpapieren gemäß Anhang XII der Verordnung der Kommission 809/2004.

[27] Im Fall von Multi-Emissionen einfügen.

Grundsatzes von Treu und Glauben und unter Beachtung von bester Marktpraxis bestimmt**] [●].]**

[*Im Fall einer Feststellung auf der Basis einer Multiplikation zweier Wechselkurse einfügen:* [den Devisenkassakurs für die Anzahl von Einheiten und/oder Bruchteilen in der Maßgeblichen Währung um eine Einheit der Referenzwährung am maßgeblichen Bewertungstag zu kaufen, wobei der Wechselkurs auf die letzten **[*Zahl einfügen*]** Dezimalstellen gerundet und nach folgender Formel berechnet wird:

[●]_Kurs x [●]_Kurs

["[●]_Kurs" bedeutet in Übereinstimmung mit den ISDA-Definitionen den Kassakurs ausgedrückt als Betrag in der Maßgeblichen Währung für **[**einen**][*Anzahl einfügen*] [*Währung einfügen*]** ("**[●]**") zur Zahlung an einem **[*maßgebliche(s) Finanzzentr(um)(en) einfügen*]**-Geschäftstag, wie von **[*spezifizieren*]** ("**[●]**") berechnet und auf der Website der/des **[●]** veröffentlicht und wie auf der maßgeblichen Preisquelle um **[*Zeit und Ort einfügen*]** (ein "**Maßgeblicher Zeitpunkt**") an diesem Tag angezeigt (ein "**Abwicklungsverfahren**"). Der Kassakurs wird von **[●]** auf der Grundlage der **[*Methodik einfügen*]** berechnet **[*Methodik spezifizieren*]** (die "**Methodik**" und jedes dieser Verfahren ein "**Bewertungsverfahren**")**] [●]**;

["[●]_Kurs" bedeutet in Übereinstimmung mit den ISDA-Definitionen den Kassakurs für die Anzahl von Einheiten und/oder Bruchteilen in **[*Währung einfügen*]**, um eine Einheit der Referenzwährung zu kaufen, wie auf der maßgeblichen Preisquelle um **[*Zeit und Ort einfügen*]** (ein "**Maßgeblicher Zeitpunkt**") am maßgeblichen Bewertungstag angezeigt (ein "**Abwicklungsverfahren**")**] [●]**;**][●]]**

[*Im Fall eines Korbes von Wechselkursen einfügen:* in Bezug auf jede Maßgebliche Währung$_{(i)}$ **[den Kassakurs für den Verkauf von **[**einer**][*Anzahl einfügen*]** Einheit der Referenzwährung und den Kauf der Maßgeblichen Währung$_{(i)}$ ausgedrückt als Betrag einer Maßgeblichen Währung$_{(i)}$ für **[**eine**][*Anzahl einfügen*]** Einheit der Referenzwährung, wie in der Spalte "Wechselkurs$_{(i)}$" dargestellt:

(i)	**Wechselkurs$_{(i)}$**	**Weight ($W_{(i)}$)**
1	**Referenzwährung – [*Maßgebliche Währung 1 einfügen*] Wechselkurs [●]**	**[●]**
2	**Referenzwährung – [*Maßgebliche Währung 2 einfügen*] Wechselkurs [●]**	**[●]**
[●]	**[w*eitere Wechselkurse einfügen*] [●]**	**[●]] [●]**

"**Referenzwährung – [*Maßgebliche Währung 1 einfügen*] Wechselkurs**" bezeichnet in Übereinstimmung mit den ISDA-Definitionen den Kassakurs

[*Im Fall einer Feststellung auf der Basis eines Wechselkurses einfügen:* [für die Anzahl von Einheiten und/oder Bruchteilen in

der **[*Maßgebliche Währung 1 einfügen*]** um eine Einheit der Referenzwährung zu kaufen, wie auf der Preisquelle um **[*Zeit und Ort einfügen*]** (ein "**Maßgeblicher Zeitpunkt**") am maßgeblichen Bewertungstag angezeigt, wobei der Wechselkurs auf die letzten **[*Zahl einfügen*]** Dezimalstellen gerundet wird (ein "**Abwicklungsverfahren**").**][●]]**

[*Im Fall einer Feststellung auf der Basis einer Multiplikation zweier Wechselkurse einfügen:* [**]für die Anzahl von Einheiten und/oder Bruchteilen in der **[*Maßgebliche Währung 1 einfügen*]** um eine Einheit der Referenzwährung am maßgeblichen Bewertungstag zu kaufen, wobei der Wechselkurs auf die letzten **[*Zahl einfügen*]** Dezimalstellen gerundet und nach folgender Formel berechnet wird:

[●]_Kurs x [●]_Kurs

["[●]_Kurs" bedeutet in Übereinstimmung mit den ISDA-Definitionen den Kassakurs ausgedrückt als Betrag in der **[*Maßgebliche Währung 1 einfügen*]** für **[**einen**][*Anzahl einfügen*] [*Durchführungs-Währung einfügen*]** ("**[●]**") zur Zahlung an einem **[*maßgebliche(s) Finanzzentr(um)(en) einfügen*]**-Geschäftstag, wie von **[*spezifizieren*]** ("**[●]**") berechnet und auf der Website der/des **[●]** veröffentlicht und wie auf der maßgeblichen Preisquelle um **[*Zeit und Ort einfügen*]** (ein "**Maßgeblicher Zeitpunkt**") an diesem Tag angezeigt (ein "**Abwicklungsverfahren**"). Der Wechselkurs wird von **[●]** auf der Grundlage der **[*Methodik einfügen*]** berechnet **[*Methodik spezifizieren*]** (die "**Methodik**" und jedes dieser Verfahren ein "**Bewertungsverfahren**")**] [●]**;

["[●]_Kurs" bedeutet in Übereinstimmung mit den ISDA-Definitionen den Kassakurs für die Anzahl von Einheiten und/oder Bruchteilen in **[*Durchführungs-Währung einfügen*]**, um eine Einheit der Referenzwährung zu kaufen, wie auf der maßgeblichen Preisquelle um **[*Zeit und Ort einfügen*]** (ein "**Maßgeblicher Zeitpunkt**") am maßgeblichen Bewertungstag angezeigt (ein "**Abwicklungsverfahren**")**] [●]**;

"**Referenzwährung – [*Maßgebliche Währung 2 einfügen*] Wechselkurs**" bezeichnet in Übereinstimmung mit den ISDA-Definitionen den Kassakurs

[*Im Fall einer Feststellung auf der Basis eines Wechselkurses einfügen:* für die Anzahl von Einheiten und/oder Bruchteilen in der **[*Maßgebliche Währung 2 einfügen*] um eine Einheit der Referenzwährung zu kaufen, wie auf der Preisquelle um **[*Zeit und Ort einfügen*]** (ein "**Maßgeblicher Zeitpunkt**") am maßgeblichen Bewertungstag angezeigt, wobei der Wechselkurs auf die letzten **[*Zahl einfügen*]** Dezimalstellen gerundet wird (ein "**Abwicklungsverfahren**").**][●]]**

[*Im Fall einer Feststellung auf der Basis einer Multiplikation zweier Wechselkurse einfügen:* [**]für die Anzahl von Einheiten und/oder Bruchteilen in der **[*Maßgebliche Währung 2 einfügen*]** um eine Einheit der Referenzwährung am maßgeblichen Bewertungstag zu kaufen, wobei der Wechselkurs auf die letzten **[*Zahl einfügen*]** Dezimalstellen gerundet und nach folgender Formel berechnet wird:

		[●]_Kurs x [●]_Kurs
		["[●]_Kurs" bedeutet in Übereinstimmung mit den ISDA-Definitionen den Kassakurs ausgedrückt als Betrag in der **[*Maßgebliche Währung 2 einfügen*]** für **[**einen**][*Anzahl einfügen*] [*Durchführungs-Währung einfügen*]** ("**[●]**") zur Zahlung an einem **[*maßgebliche(s) Finanzzentr(um)(en) einfügen*]**-Geschäftstag, wie von **[*spezifizieren*]** ("**[●]**") berechnet und auf der Website der/des **[●]** veröffentlicht und wie auf der maßgeblichen Preisquelle um **[*Zeit und Ort einfügen*]** (ein "**Maßgeblicher Zeitpunkt**") an diesem Tag angezeigt (ein "**Abwicklungsverfahren**"). Der Kassakurs wird von **[●]** auf der Grundlage der **[*Methodik einfügen*]** berechnet **[*Methodik spezifizieren*]** (die "**Methodik**" und jedes dieser Verfahren ein "**Bewertungsverfahren**")**] [●]**;
		["[●]_Kurs" bedeutet in Übereinstimmung mit den ISDA-Definitionen den Kassakurs für die Anzahl von Einheiten und/oder Bruchteilen in **[*Durchführungs-Währung einfügen*]**, um eine Einheit der Referenzwährung zu kaufen, wie auf der maßgeblichen Preisquelle um **[*Zeit und Ort einfügen*]** (ein "**Maßgeblicher Zeitpunkt**") am maßgeblichen Bewertungstag angezeigt (ein "**Abwicklungsverfahren**)**] [●]**;**]]**
		[*Definitionen weiterer Wechselkurse einfügen*]] [●];**]]]**
		Informationen über die zugrundeliegende(n) **[**Ware(n)**]** **[**Währung(en**]** ist erhältlich unter **[●].]**
[C.21[28]	Märkte, an denen die Wertpapiere gehandelt werden	Für die Wertpapiere, die unter diesem Programm begeben werden, kann ein Antrag auf Zulassung an der Frankfurter Wertpapierbörse, der Luxemburger Wertpapierbörse (Bourse de Luxembourg) oder der Baden-Württembergischen Börse (Stuttgart) für die Zulassung zum Handel im regulierten Markt gestellt werden.**]**
D.	**RISIKEN**	
D.2	Zentrale Risiken, die der Emittentin **[**und der Garantin**]** eigen sind:	Es gibt verschiedene Faktoren, die das Vermögen der Emittentin **[**und der Garantin**]**, ihre Verpflichtungen unter den gemäß des Programms begebenen Wertpapiere zu erfüllen **[**und das Vermögen der Garantin, ihre Verpflichtungen unter der Garantie zu erfüllen,**]** einschränken.
		[MSIP
		Die grundsätzlichen Risiken hinsichtlich Morgan Stanley stellen auch die grundsätzlichen Risiken hinsichtlich MSIP dar, entweder auf der Ebene als eigenständige Gesellschaften oder auf der Ebene als Mitglied der Morgan Stanley Gruppe.
		Risiken, die hinsichtlich MSIP spezifisch sind umfassen die folgenden Risiken:
		● die Existenz von wesentlichen internen Beziehungen zwischen MSIP und anderen Gesellschaften der Morgan Stanley Gruppe;

[28] Entfernen, sofern die Schulverschreibungen mit einer Stückelung von weniger als EUR 100.000 oder dem entsprechenden Gegenwert in anderen Währung begeben werden.

- Wertpapiere die von MSIP begeben werden, sind nicht Gegenstand einer Garantie von Morgan Stanley; und

- die Anwendung von Abwicklungsmaßnahmen in Bezug auf MSIP durch die jeweilige zuständige Behörde aufgrund der Vorschriften des Bankgesetzes 2009 (*Banking Act 2009*).**]**

[MSBV

Die grundsätzlichen Risiken hinsichtlich Morgan Stanley stellen auch die grundsätzlichen Risiken hinsichtlich MSBV dar, entweder auf der Ebene als eigenständige Gesellschaften oder auf der Ebene als Mitglied der Morgan Stanley Gruppe.

Risiken, die hinsichtlich MSBV spezifisch sind umfassen die folgenden Risiken:

- das Vermögen von MSBV, seine Verpflichtungen zu erfüllen hängt davon ab, inwieweit Morgan Stanley seine Verpflichtungen gegenüber MSBV erfüllt; und

- Risiken im Zusammenhang mit Insolvenzverfahren in den Niederlanden.**]**

Morgan Stanley

Risiken, die im Zusammenhang mit den Aktivitäten von Morgan Stanley stehen, umfassen die folgenden:

- Marktrisiko: das Risiko, das darin besteht, dass Veränderungen im Stand eines oder mehrerer Marktpreise, Raten, Indizes, implizite Volatilität (die Preisvolatililtät eines Basiswertinstruments, welches von Optionspreisen zugerechnet wird), Korrelationen oder anderen Marktfaktoren, wie Marktliquidität, kann zu Verlusten bei einer Position oder einem Portfolio von Morgan Stanley führen;

- Kreditrisiko: das Risiko von Verlusten aufgrund des Ausfalls des Darlehensnehmers, der Gegenpartei oder der Emittentin, wenn ein Darlehensnehmer, die Gegenpartei oder die Emittentin ihren finanziellen Verpflichtungen gegenüber Morgan Stanley nicht nachkommt;

- Operationelles Risiko: das Risiko von Verlusten oder dem Schaden der Reputation von Morgan Stanley aufgrund nicht sachgerechten oder fehlgeschlagenen internen Prozessen, Menschen und Systemen oder von externen Ereignissen, wie z:B. Betrug, Diebstahl, Rechts- und regulatorische Risiken oder Schäden an physischen Vermögenswerten;

- Liquiditäts- und Fundingrisiko: das Risiko, das Morgan Stanley nicht in der Lage ist, ihre Tätigkeit zu finanzieren, da sie keinen Zugang zum Kapitalmarkt findet oder ihr Vermögen nicht liquidieren kann;

- Rechts-, regulatorisches und Compliance Risiko: das Risiko von rechtlichen oder regulatorischen Sanktionen, wesentlichen finanziellen Verlusten einschließlich Ordnungsgeldern, Strafzahlungen, Verurteilungen, Schadenersatzzahlungen und/oder Vergleichen oder Reputationsschäden, die Morgan Stanley dadurch erleidet,

dass Gesetze, Verordnungen, Regeln, damit verbundene selbstauferlegte regulatorische Organisationsstandards und Verhaltenspflichten, die auf die Geschäftsaktivitäten von Morgan Stanley Anwendung finden, nicht befolgt werden. Dieses Risiko umfasst auch vertragliche und geschäftliche Risiken, wie das Risiko, dass die Verpflichtungen der Gegenpartei nicht durchsetzbar sind;

- Risikomanagement: Die Risikomanagementstrategien von Morgan Stanley könnten nicht in einem zureichenden Maße gegen die Risiken aller Marktumfelder oder gegen alle Typen von Risiken ausreichend absichern;
- Wettbewerbsumfeld: Morgan Stanley ist einem starken Wettbewerb durch andere Finanzdienstleister ausgesetzt, was zu Preiskämpfen führen könnte und dadurch substantielle und nachteilig den Umsatz und die Profitabilität beeinflussen kann;
- Internationale Risiken: Morgan Stanley ist Gegenstand von zahlreichen politischen, wirtschaftlichen, rechtlichen, operationellen, Franchise und anderen Risiken aufgrund der internationalen Tätigkeit die das Geschäft von Morgan Stanley in unterschiedlicher Weise negativ beeinflussen können;
- Risiken von Akquisitionen, Veräußerungen und Joint Ventures: Morgan Stanley könnte es nicht gelingen, den angenommenen Wert von Akquisitionen, Veräußerungen, Joint Ventures, Minderheitenbeteiligungen und strategischen Allianzen zu heben.

D.3	Zentrale Risiken, die den Wertpapieren eigen sind:	**Potentielle Investoren werden ausdrücklich darauf hingewiesen, dass eine Anlage in die Wertpapiere finanzielle Risiken in sich birgt, die, sollten sie eintreten, zu einem Wertverlust der Wertpapiere führen können. Potentielle Investoren müssen bereit sein, einen Totalverlust des von ihnen in die Wertpapiere investierten Geldes zu erleiden.**
	Allgemein	Eine Anlage in die Wertpapiere birgt Risiken, die je nach Ausführung und Art oder Struktur der Wertpapiere variieren. Eine Anlage in die Wertpapiere ist nur für potentielle Investoren geeignet, die (i) über die erforderlichen Kenntnisse und Erfahrungen im Finanz- und Geschäftswesen verfügen, um die Vorteile und Risiken einer Anlage in die Wertpapiere und die Informationen, die im Basisprospekt oder anderen maßgeblichen Zusatzdokumenten enthalten oder durch Verweis aufgenommen werden, einschätzen zu können, (ii) über Zugang zu und Kenntnis von angemessenen Analyseinstrumenten zur Bewertung dieser Vorteile und Risiken vor dem Hintergrund der individuellen Finanzlage des Anlegers sowie zur Einschätzung der Auswirkungen einer Anlage in die Wertpapiere auf das Gesamtportfolio des potentiellen Investors verfügen, (iii) die Bedingungen der jeweiligen Wertpapiere gänzlich verstanden haben und mit dem Verhalten der jeweiligen Basiswerte und Finanzmärkte vertraut sind, (iv) das wirtschaftliche Risiko einer Anlage in die Wertpapiere bis zu deren Fälligkeit tragen können und (v) zur Kenntnis nehmen, dass eine Veräußerung der Wertpapiere über einen erheblichen Zeitraum, sogar bis zur Fälligkeit, eventuell nicht möglich ist.

[Zinsrisiko	Das Zinsrisiko ist eines der zentralen Risiken verzinster Wertpapiere. Das Zinsniveau an den Geld- und Kapitalmärkten kann täglichen Schwankungen unterliegen, wodurch sich der Wert der Wertpapiere täglich verändern kann. Das Zinsrisiko resultiert aus der Unsicherheit im Hinblick auf die künftige Entwicklung des Marktzinsniveaus. Im Allgemeinen verstärken sich die Auswirkungen dieses Risikos mit steigendem Marktzins.**]**
Kreditrisiko	Jede Person, die Wertpapiere kauft, verlässt sich auf die Kreditwürdigkeit der Emittentin **[**und der Garantin**]** und hat keine Rechte gegen eine andere Person. Gläubiger sind dem Risiko ausgesetzt, dass die Emittentin **[**und die Garantin**]** Zins- und/oder Tilgungszahlungen, zu denen die Emittentin **[**und die Garantin**]** im Zusammenhang mit den Wertpapieren verpflichtet sind, teilweise oder vollumfänglich nicht leisten kann. Je schlechter die Bonität der Emittentin **[**und der Garantin**]**, desto höher ist das Verlustrisiko.
Kredit-Spannen Risiko	Zu den Faktoren, die eine Kredit-Spanne beeinflussen, zählen unter anderem die Bonität und das Rating der Emittentin, die Ausfallwahrscheinlichkeit, die Realisierungsquote, die Restlaufzeit des Wertpapiers und Verbindlichkeiten, die sich aus Sicherheitsleistungen oder Garantien, Bürgschaften und Erklärungen in Bezug auf vorrangige Zahlungen oder Nachrangigkeit ergeben. Die Liquiditätslage, das allgemeine Zinsniveau, konjunkturelle Entwicklungen und die Währung, auf die der jeweilige Schuldtitel lautet, können sich ebenfalls positiv oder negativ auswirken. Für Gläubiger besteht das Risiko einer Ausweitung der Kredit-Spanne der Emittentin **[**und der Garantin**]**, die einen Kursrückgang der Wertpapiere zur Folge hat.
Rating der Schuldverschreibungen	Ein Rating der Wertpapiere, falls dieses vorhanden ist, spiegelt möglicherweise nicht sämtliche Risiken einer Anlage in die Wertpapiere wider. Ebenso können Ratings ausgesetzt, herabgestuft oder zurückgezogen werden. Das Aussetzen, Herabstufen oder die Rücknahme eines Ratings können den Marktwert und den Kurs der Wertpapiere beeinträchtigen. Ein Rating stellt keine Empfehlung zum Kauf, Verkauf oder Halten von Wertpapieren dar und kann von der Rating-Agentur jederzeit korrigiert oder zurückgezogen werden.
Wiederanlagerisiko	Für die Gläubiger bestehen Risiken in Zusammenhang mit der Wiederanlage liquider Mittel, die aus einem Wertpapier freigesetzt werden. Der Ertrag, den der Gläubiger aus einem Wertpapier erhält, hängt nicht nur von dem Kurs und der Nominalverzinsung des Wertpapiers ab, sondern auch davon, ob die während der Laufzeit des Wertpapiers generierten Zinsen zu einem gleich hohen oder höheren Zinssatz als dem des Wertpapiers wiederangelegt werden können. Das Risiko, dass der allgemeine Marktzins während der Laufzeit des Wertpapiers unter den Zinssatz des Wertpapiers fällt, wird als Wiederanlagerisiko bezeichnet. Das Ausmaß des Wiederanlagerisikos hängt von den besonderen Merkmalen des jeweiligen Wertpapiers ab.
Cash Flow Risiko	Im Allgemeinen generieren Wertpapiere einen bestimmten Cashflow. Die Endgültigen Bedingungen der Wertpapiere enthalten Angaben zu den Zahlungsbedingungen, Zahlungsterminen und der Höhe der jeweiligen Zins- und/oder Tilgungsbeträge. Treten die vereinbarten Bedingungen nicht ein, so können die tatsächlichen Cashflows von den erwarteten Cashflows abweichen.

	Konkret spiegelt sich das Cashflow-Risiko darin wider, dass die Emittentin **[**und die Garantin**]** möglicherweise Zins- oder Tilgungszahlungen in Bezug auf die Wertpapiere teilweise oder vollumfänglich nicht leisten können.
Inflationsrisiko	Das Inflationsrisiko besteht in dem Risiko einer künftigen Verringerung des Geldwertes. Die reale Rendite einer Anlage wird durch Inflation geschmälert. Je höher die Inflationsrate, desto niedriger die reale Rendite eines Wertpapiers. Entspricht die Inflationsrate der Nominalrendite oder übersteigt sie diese, ist die reale Rendite null oder gar negativ.
Kauf auf Kredit – Fremdfinanzierung	Finanziert ein Gläubiger den Erwerb von Wertpapieren über ein Darlehen und kommt es in Bezug auf die Wertpapiere zu einem Zahlungsausfall oder sinkt der Kurs stark, so muss der Gläubiger nicht nur den möglichen Verlust seines Anlagebetrages tragen, sondern auch das Darlehen und die darauf anfallenden Zinsen zurückzahlen. Durch ein Darlehen steigt das Verlustrisiko erheblich. Potentielle Investoren sollten nicht davon ausgehen, dass sie die Tilgung des Darlehens oder die Zahlung der darauf anfallenden Zinsen aus den Gewinnen einer Transaktion bestreiten können. Vielmehr sollten potentielle Investoren, bevor sie eine Anlage tätigen, ihre Finanzlage dahingehend prüfen, ob sie zur Zahlung der Darlehenszinsen und zur Tilgung des Darlehens in der Lage sind, und sich bewusst machen, dass sie möglicherweise keine Gewinne erzielen, sondern Verluste erleiden.
Bezahlung von Vertriebsstellen	Die Emittentin kann Vertriebsstellenverträge mit verschiedenen Finanzinstituten und anderen Zwischenhändlern, wie von der Emittentin festgelegt (jeweils eine "**Vertriebsstelle**"), abschließen. Jede Vertriebsstelle wird dabei vereinbaren, die Wertpapiere zu einem Preis, vorbehaltlich der Erfüllung bestimmter Bedingungen, zu zeichnen, welcher unter dem Emissionspreis liegt. Dabei kann an die Vertriebsstelle hinsichtlich aller bis zum Fälligkeitstag ausstehenden Wertpapiere eine regelmäßige Gebühr, deren Höhe von der Emittentin festgelegt wird, gezahlt werden. Die Höhe dieser Gebühr kann von Zeit zu Zeit variieren.
Transaktionskosten/ Gebühren	Beim Kauf oder Verkauf von Wertpapieren fallen neben dem Kauf- oder Verkaufspreis des Wertpapiers unterschiedliche Nebenkosten (u.a. Transaktionsgebühren und Provisionen) an. Diese Nebenkosten können die Erträge aus Wertpapieren erheblich mindern oder gar aufzehren. Im Allgemeinen berechnen Kreditinstitute Provisionen, die in Abhängigkeit von dem Wert der Order entweder als feste Mindestprovision oder als eine anteilige Provision erhoben werden. Sofern weitere – inländische oder ausländische – Parteien an der Ausführung der Order beteiligt sind, wie etwa inländische Händler oder Broker an ausländischen Märkten, können Gläubiger darüber hinaus Courtagen, Provisionen und sonstige Gebühren dieser Parteien (Fremdkosten) belastet werden.
Gesetzesänderungen	Die Endgültigen Bedingungen der Wertpapiere unterliegen deutschem Recht. Es kann jedoch keine Aussage über die Auswirkungen eventueller Gerichtsentscheidungen oder Änderungen eines Gesetzes in Deutschland (oder des in Deutschland anwendbaren Rechts) oder der Verwaltungspraxis in Deutschland nach dem Datum dieses Basisprospekts getroffen werden.
Mögliche	Mögliche Interessenkonflikte können sich zwischen der

Interessenkonflikte	Festlegungsstelle und den Gläubigern ergeben, insbesondere hinsichtlich bestimmter im Ermessen der Festlegungsstelle liegender Bestimmungen und Entscheidungen, die diese nach Maßgabe der Emissionsbedingungen der Wertpapiere zu treffen hat und die Zinszahlungsbeträge oder den Rückzahlungsbetrag der Wertpapiere beeinflussen können.
Währungsrisiko	Gläubiger von Wertpapieren, die in einer Währung begeben werden, die für den Gläubiger fremd ist, oder die (eine) **[**Ware(n)**][**Währung(en)**]** als Basiswert haben, die in einer fremden Währung notiert/notieren, sind dem Risiko von Schwankungen von Wechselkursen ausgesetzt, die die Rendite und/oder den Rückzahlungsbetrag der Wertpapiere beeinflussen.
Besteuerung	Potentielle Investoren sollten sich vergegenwärtigen, dass sie gegebenenfalls verpflichtet sind, Steuern oder andere Gebühren oder Abgaben nach Maßgabe der Rechtsordnung und Praktiken desjenigen Landes zu zahlen, in das die Wertpapiere übertragen werden oder möglicherweise auch nach Maßgabe anderer Rechtsordnungen. In einigen Rechtsordnungen kann es zudem an offiziellen Stellungnahmen der Finanzbehörden oder Gerichtsentscheidungen in Bezug auf innovative Finanzinstrumente wie den hiermit angebotenen Wertpapieren fehlen. Potentiellen Investoren wird daher geraten, sich nicht auf die in diesem Basisprospekt und/oder in den Endgültigen Bedingungen enthaltene summarische Darstellung der Steuersituation zu verlassen, sondern sich in Bezug auf ihre individuelle Steuersituation hinsichtlich des Kaufs, des Verkaufs und der Rückzahlung der Wertpapiere von ihrem eigenen Steuerberater beraten zu lassen. Nur diese Berater sind in der Lage, die individuelle Situation des potentiellen Investors angemessen einzuschätzen. Die zuvor beschriebene individuelle steuerliche Behandlung der Wertpapiere hinsichtlich eines potentiellen Investors kann einen negativen Einfluss auf die Erträge, die ein potentieller Investor bezüglich der Wertpapiere erhalten kann, haben.
FATCA	Die Emittentin oder andere Finanzinstitute, über die Zahlungen auf die Wertpapiere ausgeführt werden, und die Garantin können verpflichtet sein, U.S. Steuern in einer Höhe von 30% auf alle Zahlungen, oder Teilsummen davon, zu erheben, die nach dem 31. Dezember 2016 in Bezug auf die Wertpapiere erfolgen, (i) die begeben werden (a) nach dem Tag, der 6 Monate nach dem Tag liegt, an dem endgültige U.S. Treasury Verordnungen, die den Begriff "ausländische durchgeleitete Zahlungen" definieren, beim *U.S. Federal Register* hinterlegt werden (der "**Stichtag**"), oder (b) begeben werden vor dem Stichtag, sofern die Wertpapiere im Sinne des US-Einkommenssteuerrechts nach dem Stichtag erheblich verändert werden oder (ii) die gemäß den Abschnitten 1471 bis 1474 des *U.S. Internal Revenue Code von 1986* oder gemäß vergleichbaren Regelungen, die eine zwischenstaatliche Abstimmung dazu umsetzten ("**FATCA**")) als Eigenkapital für U.S. Steuerzwecke eingestuft werden. Endgültige U.S. Treasury Verordnungen, die den Begriff "ausländische durchgeleitete Zahlungen" definieren, sind bisher noch nicht beim *U.S. Federal Register* hinterlegt worden. Außerdem kann ein Einbehalt nach FATCA ausgelöst werden, wenn die Emittentin nach dem Stichtag weitere Wertpapiere, die nicht in einer Weise begeben werden, die eine "qualifizierte Neuemission" im Sinne der U.S. Bundessteuergesetze begründet, ausstellt und emittiert, die konsolidiert werden und mit ausstehenden Wertpapieren eine

einheitliche Serie bilden, wie in §9 der Bedingungen geregelt. Des Weiteren kann ein Einbehalt nach FATCA für "dividendenähnliche" Zahlungen in Bezug auf warenbezogene oder währungsbezogene Wertpapiere gelten.

Die Vereinigten Staaten haben eine Model-1 Zwischenstaatliche Vereinbarung (*Model 1 intergovernmental agreement*, "**IGA**") bezüglich der Umsetzung von FATCA mit den Niederlanden (das "**IGA Niederlande**") und dem Vereinigten Königreich (das "**IGA Vereinigtes Königreich**") geschlossen. Unter beiden IGAs, wie im gegenwärtigen Entwurf vorliegend, ist ein Einbehalt auf "ausländische durchgeleitete Zahlungen" (einschließlich Zahlungen auf Wertpapiere durch die Emittentin (oder die Garantin)) aktuell nicht erforderlich, kann jedoch zukünftig erhoben werden, falls entweder die Vereinigten Staaten und/oder die Niederlande oder das Vereinigte Königreich vereinbaren, einen Einbehalt auf ausländische durchgeleitete Zahlungen zu verlangen, oder von nichtamerikanischen Finanzinstituten, die als Zahlstelle dienen, oder anderen Intermediären im Hinblick auf Zahlungen auf die Wertpapiere in Zukunft ein Einbehalt nach FATCA auf "ausländische durchgeleitete Zahlungen" auf Wertpapiere verlangt wird

Die Anwendung von FATCA auf Zinsen, Kapital oder andere Beträge, die in Bezug auf die Wertpapiere geleistet werden, ist nicht geklärt. Wenn FATCA oder ein IGA verlangen würde, dass ein Betrag aufgrund von U.S. Quellensteuer von Zinsen, Kapital oder anderen Zahlungen auf die (oder bezüglich der) Wertpapiere abzuziehen oder einzubehalten wäre, dann wäre, gemäß den Bedingungen der Wertpapiere, weder die Emittentin, die Garantin noch eine Zahlstelle oder eine andere Person verpflichtet, zusätzliche Zahlungen aufgrund des Abzugs oder des Einbehalts einer solchen Steuer zu leisten. Im Ergebnis würde ein Investor, wenn FATCA in der Form umgesetzt wird, wie momentan von U.S. Internal Revenue Service vorgeschlagen, weniger Zinsen oder Kapital erhalten, als angenommen.

Risiko einer vorzeitigen Rückzahlung

Die Emittentin **[**und die Garantin**]** **[**kann**][**können**]** sämtliche ausstehenden Wertpapiere dann vorzeitig zurückzahlen, wenn die Emittentin **[**und die Garantin**]** zu einer Zahlung zusätzlicher Beträge verpflichtet wäre**[**n**]**, die durch den Einbehalt oder Abzug von gegenwärtigen oder zukünftigen Steuern, Abgaben, Festsetzungen oder Gebühren gleich welcher Art entstanden sind, die seitens oder namens der Jurisdiktion, in der die Emittentin **[**und/oder die Garantin**]** und/oder die Zahlstelle ihren Sitz haben und/oder der Vereinigen Staaten von Amerika oder von oder für Rechnung einer dort zur Steuererhebung ermächtigten Gebietskörperschaft oder Behörde erhoben, auferlegt, eingezogen, einbehalten oder festgesetzt wurden.

Im Falle einer vorzeitigen Rückzahlung der Wertpapiere aus steuerlichen Gründen, kann der festzulegende Rückzahlungsbetrag unter dem Nennbetrag der Wertpapiere liegen und Gläubiger können einen Teil ihres investierten Kapitals verlieren.

[Die Emittentin kann die Wertpapiere zu einem Zeitpunkt, an dem das Zinsniveau relativ niedrig ist, vorzeitig zurückzahlen. In einer derartigen Situation sind Gläubiger möglicherweise nicht in der Lage, den Rückzahlungsbetrag in Wertpapiere mit einer

	vergleichbar hohen Effektivverzinsung zu reinvestieren.**]**
	[Im Falle einer vorzeitigen Rückzahlung der Wertpapiere aufgrund einer **[**Rechtsänderung**]** **[**und/oder**][**Gestiegener Hedging-Kosten**][**und/oder**][**einer Hedging-Störung**]** kann der festgelegte Rückzahlungsbetrag der Wertpapiere unter dem Nennbetrag liegen und Gläubiger können deshalb einen Teil ihrer Investition verlieren.**]**
[Keine Kündigungsmöglichkeit der Gläubiger, falls dies nicht anders vorgesehen ist	Die Wertpapiere können während ihrer Laufzeit nicht von den Gläubigern gekündigt werden. Für den Fall, dass der Emittentin ein Recht auf vorzeitige Rückzahlung der Wertpapiere zusteht und vorausgesetzt, dass die Emittentin von diesem Recht jedoch keinen Gebrauch macht und sie die Wertpapiere nicht gemäß den Endgültigen Bedingungen vorzeitig zurückzahlt, ist eine Realisierung des durch die Wertpapiere gegebenenfalls verbrieften wirtschaftlichen Wertes (bzw. eines Teils davon) nur durch Veräußerung der Wertpapiere möglich.**]**
Da die Globalurkunde von oder namens Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main ("**CBF**") gehalten werden kann, gelten für Gläubiger die dort maßgeblichen Verfahren für Übertragungen, Zahlungen und die Kommunikation mit der Emittentin.	Wertpapiere, die unter diesem Programm begeben werden, können durch eine Globalurkunde ("**Globalurkunde**") verbrieft werden. Die Globalurkunde kann bei CBF hinterlegt werden. **Gläubiger sind unter keinen Umständen berechtigt, die Ausstellung effektiver Stücke zu verlangen.** CBF wird einen Nachweis über das wirtschaftliche Eigentum an der Globalurkunde führen. Da die Wertpapiere in einer Globalurkunde verbrieft sind, können Gläubiger ihr wirtschaftliches Eigentum nur durch CBF übertragen.
	Solange die Wertpapiere in einer Globalurkunde verbrieft sind, wird die Emittentin durch Zahlung an CBF zur Weiterleitung an die Kontoinhaber von ihrer Zahlungsverpflichtung befreit. Der wirtschaftliche Eigentümer der Globalurkunde ist hinsichtlich des Empfangs von Zahlungen unter den entsprechenden Wertpapieren auf das Verfahren von CBF angewiesen. Die Emittentin übernimmt grundsätzlich keine Verantwortung und Haftung für die Richtigkeit des Nachweises des wirtschaftlichen Eigentums oder die ordnungsgemäße Zahlung an die wirtschaftlichen Eigentümer.
	Die Emittentin trifft keinerlei Verantwortlichkeit oder Haftung unter jedweden Umständen für Handlungen und Unterlassungen von CBF als solche als auch für jeden daraus resultierenden Schaden für Inhaber von Wertpapieren generell und für Aufzeichnungen über das wirtschaftliche Eigentum der Inhaber von Wertpapieren an Globalurkunden sowie Zahlungen daraus im Besonderen.
Weitere wertbestimmende Faktoren im Fall von Wertpapieren, die an einen Basiswert gebunden sind	Potentielle Investoren sollten sich bewusst sein, dass eine Anlage in die Wertpapiere mit einem Bewertungsrisiko im Hinblick auf eine zugrundliegende **[**Ware**][**Währung**]** verbunden ist. Sie sollten Erfahrung mit Geschäften mit Wertpapieren haben, deren Wert von einer **[**Ware**][**Währung**]** abgeleitet wird. Der Wert der **[**Ware**][**Währung**]** kann Schwankungen unterworfen sein; diese Wertschwankungen sind von einer Vielzahl von Faktoren abhängig, wie zum Beispiel Tätigkeiten der jeweiligen Emittentin, volkswirtschaftlichen Faktoren und Spekulationen. Besteht ein Basiswert aus einem Korb verschiedener **[**Waren**][**Währungen**]**, können Schwankungen im Wert eines enthaltenen Bestandteils

durch Schwankungen im Wert der anderen Bestandteile ausgeglichen oder verstärkt werden. Zudem ist die historische Wertentwicklung einer **[**Ware**][**Währung**]** kein Indikator für ihre zukünftige Wertentwicklung. Veränderungen in dem Marktpreis einer **[**Ware**][**Währung**]** beeinflussen den Handelspreis der Wertpapiere und es ist nicht vorhersehbar, ob der Marktpreis einer **[**Ware**][**Währung**]** steigt oder fällt.

Wenn der durch die Wertpapiere verbriefte Anspruch des Gläubigers mit Bezug auf eine von der Währung des Wertpapiers abweichenden Währung, Währungseinheit oder Rechnungseinheit berechnet wird oder sich der Wert eines Basiswerts in einer solchen von der Währung des Wertpapiers abweichenden Währung, Währungseinheit oder Rechnungseinheit bestimmt, sollten sich potentielle Investoren darüber im Klaren sein, dass mit der Anlage in die Wertpapiere Risiken aufgrund von schwankenden Wechselkursen verbunden sein können und dass das Verlustrisiko nicht allein von der Entwicklung des Werts eines Basiswerts, sondern auch von ungünstigen Entwicklungen des Werts der fremden Währung, Währungseinheit oder Rechnungseinheit abhängt.

Risiko ausschließende oder einschränkende Geschäfte

Jede Person, die es beabsichtigt, die Wertpapiere als Hedging-Position zu verwenden, sollte etwaige Korrelationsrisiken erkennen. Die Wertpapiere können gegebenenfalls für ein Hedging einer **[**Ware**][**Währung**]** oder eines Portfolios, dessen Bestandteil die **[**Ware**][**Währung**]** ist, nicht geeignet sein. Darüber hinaus kann es unmöglich sein, die Wertpapiere zu einem Preis zu verkaufen, der direkt den Preis der zugrundeliegenden **[**Ware**][**Währung**]** oder des Portfolios, dessen Bestandteile die **[**Ware**][**Währung**]** ist, widerspiegelt. Potentielle Investoren dürfen nicht darauf vertrauen, dass während der Laufzeit der Wertpapiere jederzeit Geschäfte abgeschlossen werden können, durch die relevante Risiken ausgeschlossen oder eingeschränkt werden können; tatsächlich hängt dies von den Marktverhältnissen und den jeweils zugrunde liegenden Bedingungen ab. Unter Umständen können solche Geschäfte nur zu einem ungünstigen Marktpreis getätigt werden, so dass für den Gläubiger ein entsprechender Verlust entsteht.

Ausweitung der Spanne zwischen Kauf- und Verkaufskursen und -preisen

Im Falle besonderer Marktsituationen, in denen Sicherungsgeschäfte durch die Emittentin nicht oder nur unter erschwerten Bedingungen möglich sind, kann es zu zeitweisen Ausweitungen der Spanne zwischen Kauf- und Verkaufskursen bzw. zwischen Kauf- und Verkaufspreisen, die von der Emittentin gestellt werden können, kommen, um die wirtschaftlichen Risiken der Emittentin einzugrenzen. Daher veräußern Gläubiger, die ihre Wertpapiere an der Börse oder im Over-the-Counter-Markt veräußern möchten, gegebenenfalls zu einem Preis, der erheblich unter dem tatsächlichen Wert der Wertpapiere zum Zeitpunkt ihres Verkaufs liegt.

Einfluss von Hedging-Geschäften der Emittentin auf die jeweiligen Wertpapiere

Die jeweilige Emittentin kann einen Teil oder den gesamten Erlös aus dem Verkauf der Wertpapiere für Absicherungsgeschäfte hinsichtlich des Risikos der jeweiligen Emittentin im Zusammenhang mit der Tranche von Wertpapieren verwenden. In einem solchen Fall kann die jeweilige Emittentin oder ein mit ihr verbundenes Unternehmen Geschäfte abschließen, die den Verpflichtungen der jeweiligen Emittentin aus den Wertpapieren entsprechen. Es kann nicht ausgeschlossen werden, dass im Einzelfall der Kurs einer den Wertpapieren zugrunde liegenden **[**Ware**][**Währung**]** durch solche Transaktionen beeinflusst wird. Die

	Eingehung oder Auflösung dieser Hedging-Geschäfte kann bei Wertpapieren, deren Wert vom Eintritt eines bestimmten Ereignisses in Bezug auf eine **[**Ware**][**Währung**]** abhängt, die Wahrscheinlichkeit des Eintritts oder Ausbleibens des Ereignisses beeinflussen.
Kein Schutz durch Einlagensicherung	Die unter diesem Programm ausgegebenen Wertpapiere werden weder durch den Einlagensicherungsfonds des Bundesverbandes deutscher Banken e.V. noch durch das Einlagensicherungs- und Anlegerentschädigungsgesetz abgesichert.
Fehlende Marktliquidität	Es kann nicht vorausgesagt werden, ob es für die Wertpapiere einen Sekundärmarkt gibt, ob ein solcher Markt liquide oder illiquide sein wird und wie sich die Wertpapiere in einem solchen Sekundärmarkt handeln lassen. Wenn die Wertpapiere nicht an einer Börse gehandelt werden, kann es schwierig sein, Informationen zur Preisbestimmung der Wertpapiere zu erhalten und Liquidität und Marktpreis der Wertpapiere können dadurch nachteilig beeinflusst werden. Die Liquidität der Wertpapiere kann auch durch Wertpapieran- und verkaufsbeschränkungen verschiedener Rechtsordnungen beeinträchtigt werden. Je eingeschränkter der Sekundärmarkt ist, desto schwieriger kann es für Gläubiger sein, den Marktwert der Wertpapiere vor Ablauf des Fälligkeitstermins zu realisieren.
Marktwert der Wertpapiere	Der Marktwert der Wertpapiere wird durch die Bonität der Emittentin **[**und der Garantin**]** sowie durch eine Vielzahl von zusätzlichen Faktoren, insbesondere durch die Bewegungen der Referenzzinssätze und der Swap-Sätze, Marktzins und Margen, Marktliquidität sowie durch die noch verbleibende Zeit bis zum Fälligkeitstag, bestimmt. Der Preis, zu dem der Gläubiger die Wertpapiere vor Fälligkeit verkaufen kann, kann erheblich unter dem Emissionspreis oder dem vom Käufer bezahlten Kaufpreis liegen. Historische Werte der Referenzzinssätze oder der Swap-Sätze können nicht als Indikatoren für die Entwicklung der Referenzzinssätze oder der Swap-Sätze während der Laufzeit der Wertpapiere angesehen werden.
Marktpreisrisiko – Bisherige Wertentwicklung	Der historische Kurs eines Wertpapiers ist kein Indikator für ihre künftige Entwicklung. Es lässt sich nicht vorhersagen, ob der Marktpreis eines Wertpapiers steigen oder fallen wird. Die Emittentin übernimmt keine Gewähr dafür, dass die Differenz zwischen Ankaufs- und Verkaufskurs innerhalb einer bestimmten Spanne liegt oder konstant bleibt.
Allgemeine Risiken im Zusammenhang mit Strukturierten Schuldverschreibungen	Eine Kapitalanlage in Wertpapiere, bei denen Zahlungen etwaiger Zinsen und/oder die Rückzahlung an die Entwicklung von einer **[**Ware(n)**][**Währung(en)**]** gebunden ist, kann erhebliche Risiken mit sich bringen, die bei ähnlichen Kapitalanlagen in herkömmliche Schuldtitel nicht auftreten. Solche Risiken umfassen die Risiken, dass der Gläubiger keine Zinszahlung erhalten kann, der erzielte Zinssatz geringer sein kann als der zur gleichen Zeit auf einen herkömmlichen Schuldtitel zahlbare Zinssatz und/oder dass der Gläubiger sein eingesetztes Kapital ganz oder zu einem erheblichen Teil verliert. Zusätzlich sollten sich potentielle Investoren darüber im Klaren sein, dass der Marktpreis solcher Wertpapiere sehr volatil sein kann (abhängig von der Volatilität des/der maßgeblichen Basiswerts/Basiswerte).

[Wertpapiere, die sich auf eine einzelne **[**Ware**]** **[**Währung**]** eines Schwellenlandes beziehen, oder Wertpapiere, die sich auf einen **[**Warenkorb**]** **[**Währungskorb**]** oder auf Indizes beziehen, die teilweise oder insgesamt aus **[**Waren**]** **[**Währungen**]** von Schwellenländern bestehen	Schwankungen in den Handelspreisen der zugrunde liegenden **[**Ware**]****[**Währung**]** des Schwellenlandes haben Auswirkungen auf die Wertpapiere. Änderungen können sich im Laufe der Zeit aus dem Zusammenspiel vieler Faktoren ergeben, die direkt oder indirekt die wirtschaftlichen und politischen Umstände in den betreffenden Ländern oder Mitgliedsstaaten, einschließlich den wirtschaftlichen und politischen Entwicklungen in anderen Staaten, beeinflussen. Bei den potentiellen Risiken sind von besonderer Bedeutung (i) die Inflationsraten; (ii) die Höhe der Zinssätze; (iii) die Zahlungsbilanz und (iv) das Ausmaß der staatlichen Überschüsse oder Defizite in dem betreffenden Land. All diese Faktoren sind wiederum abhängig von der Finanz-, Steuer- und Handelspolitik der betreffenden Länder, von den Regierungen der betreffenden Länder und gegebenenfalls der Mitgliedsstaaten und anderer im internationalen Handel und Finanzmarkt bedeutender Länder. Staatliche Intervention könnte einen wesentlichen und negativen Einfluss auf den Wert der Wertpapiere haben. Die Regierungen wenden eine Reihe von Techniken an, wie z.B. die Intervention durch ihre Zentralbanken, die Durchführung behördlicher Kontrollen oder die Erhebung von Steuern, um den Handel der zugrunde liegenden **[**Ware**]****[**Währung**]** zu beeinflussen. Daher besteht beim Kauf der Wertpapiere ein besonderes Risiko darin, dass ihr Handelswert und der bei Fälligkeit zahlbare Betrag durch staatliche Maßnahmen, Schwankungen als Reaktion auf andere Marktkräfte und die Währungsbewegungen über die Grenzen hinweg beeinflusst wird. **[**Waren**]****[**Währungen**]** der Schwellenmärkte können volatiler sein als **[**Waren**]****[**Währungen**]** der weiter entwickelten Märkte.**]**
[Warenbezogene Wertpapiere	Warenbezogene Wertpapiere sind Schuldtitel, bei denen weder der Rückzahlungsbetrag noch die Zinszahlungen im Vorhinein feststehen. Warenbezogene Wertpapiere können sich auf eine oder mehrere Ware(n) beziehen und die Verzinsung kann an warenbezogene Beträge geknüpft sein und/oder sie werden zu einem Warenbezogenen Rückzahlungsbetrag zurückgezahlt. Beide Beträge werden unter Bezugnahme auf die entsprechende Ware bzw. entsprechenden Waren berechnet, wie ausführlich in den Endgültigen Bedingungen dargestellt. Veränderungen des Wertes der Waren wirken sich auf den Wert der Warenbezogenen Wertpapiere aus. Die Höhe der Kapitalrückzahlung und/oder Zinszahlungen, die, wenn überhaupt, von der jeweiligen Emittentin zu zahlen sind, kann erheblich unter dem Emissionspreis oder dem vom Gläubiger bezahlten Kaufpreis liegen und sogar null betragen mit der Folge, dass der Gläubiger gegebenenfalls sein gesamtes eingesetztes Kapital verliert. Im Fall von Rohstoffen und Edelmetallen als Basiswert sollten Investoren zudem zu beachten, dass diese Basiswerte global nahezu durchgehend in verschiedenen Zeitzonen gehandelt werden können, was dazu führen kann, dass für den jeweiligen Basiswert an den verschiedenen Orten ein unterschiedlicher Wert festgestellt werden kann. In den maßgeblichen Emissionsbedingungen wird jedoch angegeben, welche Börse oder Handelsplattform und welcher Zeitpunkt für die Preisfeststellung des jeweiligen Basiswerts und für eine etwaige Ermittlung eines Über- oder Unterschreitens eines bestimmten Schwellenwertes maßgeblich ist.**]**
[Währungsbezogene Wertpapiere	Währungsbezogene Wertpapiere beziehen sich auf eine bestimmte Währung oder ein Währungspaar und lassen keine im Vorfeld festgelegten Rückzahlungsbeträge oder Zinszahlungen zu. Derartige Zahlungen hängen von der Marktentwicklung der

		zugrunde liegenden Währungen ab und können erheblich unter dem Ausgabe- bzw. Kaufpreis liegen.**]**
[D.6[29]		D.3 **Der Anleger kann seinen Kapitaleinsatz ganz oder teilweise verlieren.]**
E.	**ANGEBOT**	
[E.2b[30]	Gründe für das Angebot und Zweckbestimmung der Erlöse:	**[●]]**
E.3	Beschreibung der Angebotskonditionen:	**[Emissionsvolumen einfügen]** **[Verkaufskurs einfügen]** Es gibt keinen Mindest- oder Höchstbetrag für die Zeichnung der Wertpapiere. Die Wertpapiere werden im Wege **[**des öffentlichen Angebots**][**der Privatplatzierung**]** begeben. Die Platzierung der Wertpapiere erfolgt nicht aufgrund eines Übernahmevertrags in Bezug auf die Wertpapiere. **[Verkaufsbeginn und Verkaufsende einfügen]** **[weitere besondere Angaben der Angebotskonditionen einfügen]**
E.4	Beschreibung aller für die das Angebot wesentlichen, auch kollidierenden Beteiligungen:	**[●]**
E.7	Schätzung der Ausgaben, die dem Gläubiger in Rechnung gestellt werden:	**[●]**

[29] Nur einfügen im Falle von derivativen Wertpapieren gemäß Anhang XII der Verordnung der Kommission 809/2004.

[30] Zu löschen, sofern die Wertpapiere mit einer Stückelung von mindestens EUR 100.000 oder einem äquivalenten Betrag in einer anderen Währung begeben werden.

RISK FACTORS
RISIKOFAKTOREN

The purchase of Securities may involve substantial risks and is suitable only for potential investors with the knowledge and experience in financial and business matters necessary to evaluate the risks and the merits of an investment in the Securities. Before making an investment decision, potential investors should consider carefully, in the light of their own financial circumstances and investment objectives, all the information set forth in this Base Prospectus. Words and expressions defined in other parts of this Base Prospectus shall have the same meaning in this part of the Base Prospectus.

Der Erwerb der Wertpapiere ist gegebenenfalls mit erheblichen Risiken verbunden und nur für solche Investoren geeignet, die über das Wissen und die Erfahrung in Finanz- und Geschäftsangelegenheiten verfügen, die erforderlich sind, um die Risiken und Chancen einer Investition in die Wertpapiere einzuschätzen. Potentielle Investoren sollten alle in diesem Basisprospekt enthaltenen Informationen unter Berücksichtigung ihrer finanziellen Verhältnisse und ihrer Anlageziele sorgfältig prüfen, bevor sie eine Entscheidung über den Erwerb der Wertpapiere treffen. Begriffe, die in anderen Teilen dieses Basisprospekts definiert sind, haben nachfolgend die ihnen darin zugewiesene Bedeutung.

Potential investors in Securities are explicitly reminded that an investment in the Securities entails financial risks which if occurred may lead to a decline in the value of the Securities. Potential investors in Securities should be prepared to sustain a total loss of their investment in the Securities.	**Potentielle Investoren werden ausdrücklich darauf hingewiesen, dass eine Anlage in die Wertpapiere finanzielle Risiken in sich birgt, die, sollten sie eintreten, zu einem Wertverlust der Wertpapiere führen können. Potentielle Investoren müssen bereit sein, einen Totalverlust des von ihnen in die Wertpapiere investierten Geldes zu erleiden.**

I. Risks Relating to the Issuers and the Guarantor

I. Risiken in Bezug auf die Emittenten und die Garantin

Risk Factors relating to Morgan Stanley, MSIP and MSBV shall be incorporated by reference into this Base Prospectus as set out below under "General Information – Incorporation by Reference".	**Risiken bezüglich Morgan Stanley, MSIP und MSBV werden in Form des Verweises in diesen Basisprospekt, wie nachfolgend unter "General Information – Incorporation by Reference" dargelegt, einbezogen.**

II. Risks Relating to the Securities

II. Risiken in Bezug auf die Wertpapiere

1. General Risks relating to the Securities

1. Allgemeine Risiken in Bezug auf die Wertpapiere

General

Allgemein

An investment in the Securities entails certain risks, which vary depending on the specification and type or structure of the Securities.

Eine Anlage in die Wertpapiere birgt Risiken, die je nach Ausführung und Art oder Struktur der Wertpapiere variieren.

Each potential investor should determine whether an investment in the Securities is appropriate in its particular circumstances. An investment in the Securities requires a thorough understanding of the nature of the relevant transaction. Potential investors should be experienced with respect to an investment and be aware of the related risks.

Jeder potentielle Investor sollte prüfen, ob eine Anlage in die Wertpapiere im Hinblick auf die jeweiligen besonderen Umstände angemessen ist. Eine Anlage in die Wertpapiere erfordert ein tief greifendes Verständnis von der Art der entsprechenden Transaktion. Potentielle Investoren sollten Erfahrungen mit Kapitalanlagen haben und sich der Risiken im Zusammenhang mit einer solchen Anlage

bewusst sein.

An investment in the Securities is only suitable for potential investors who:

- have the requisite knowledge and experience in financial and business matters to evaluate the merits and risks of an investment in the Securities and the information contained in the Base Prospectuses or any supplement thereto;

- have access to, and knowledge of, appropriate analytical tools to evaluate such merits and risks in the context of the potential investor's particular financial situation and to evaluate the impact the Securities will have on their overall investment portfolio;

- understand thoroughly the terms of the relevant Securities and are familiar with the behaviour of any relevant underlyings and financial markets;

- are capable of bearing the economic risk of an investment in the Securities until the maturity of the Securities; and

- recognise that it may not be possible to dispose of the Securities for a substantial period of time, if at all before maturity.

Eine Anlage in Wertpapiere ist nur für potentielle Investoren geeignet, die:

- über die erforderlichen Kenntnisse und Erfahrungen im Finanz- und Geschäftswesen verfügen, um die Vorteile und Risiken einer Anlage in die Wertpapiere und die Informationen, die im Basisprospekt oder etwaigen Nachträgen dazu enthalten sind, einschätzen zu können,

- über Zugang zu und Kenntnis von angemessenen Analyseinstrumenten zur Bewertung dieser Vorteile und Risiken vor dem Hintergrund der individuellen Finanzlage des potentiellen Investors sowie zur Einschätzung der Auswirkungen einer Anlage in die Wertpapiere auf das Gesamtportfolio des Anlegers verfügen,

- die Bedingungen der jeweiligen Wertpapiere gänzlich verstanden haben und mit dem Verhalten der jeweiligen Referenzzinssätze und Finanzmärkte vertraut sind,

- das wirtschaftliche Risiko einer Anlage in die Wertpapiere bis zu deren Fälligkeit tragen können und

- zur Kenntnis nehmen, dass eine Veräußerung der Wertpapiere über einen erheblichen Zeitraum, sogar bis zur Fälligkeit, eventuell nicht möglich ist.

The trading market for debt securities, such as the Securities, may be volatile and may be adversely impacted by many events.

Der Markt für Schuldtitel wie die Wertpapiere, kann Schwankungen unterliegen und durch zahlreiche Ereignisse beeinträchtigt werden.

Interest Rate Risk

Zinsrisiko

The interest rate risk is one of the central risks of interest-bearing Securities. The interest rate level on the money and capital markets may fluctuate on a daily basis and cause the value of the Securities to change on a daily basis. The interest rate risk is a result of the uncertainty with respect to future changes of the market interest rate level. In general, the effects of this risk increase as the market interest rates increase.

Das Zinsrisiko ist eines der zentralen Risiken verzinster Wertpapiere. Das Zinsniveau an den Geld- und Kapitalmärkten kann täglichen Schwankungen unterliegen, wodurch sich der Wert der Wertpapiere täglich verändern kann. Das Zinsrisiko resultiert aus der Unsicherheit im Hinblick auf die künftige Entwicklung des Marktzinsniveaus. Im Allgemeinen verstärken sich die Auswirkungen dieses Risikos mit steigendem Marktzins.

The market interest level is strongly affected by public budget policy, the policies of the central bank the overall economic development and inflation rates, as well as by foreign interest rate levels and exchange rate expectations. However, the importance of

Das Marktzinsniveau wird in starkem Maße von der staatlichen Haushaltspolitik, der Geldpolitik der Zentralbanken, der allgemeinen Wirtschaftsentwicklung und den Inflationsraten sowie durch das Zinsniveau im Ausland und die Wechselkursprognosen beeinflusst. Die

individual factors cannot be directly quantified and may change over time.

Bedeutung der einzelnen Faktoren kann jedoch nicht beziffert werden und sich im Laufe der Zeit verändern.

The interest rate risk may cause price fluctuations during the term of any Security. The longer the remaining term until maturity of the Securities and the lower their rates of interest, the greater the price fluctuations.

Das Zinsrisiko kann während der Laufzeit der Wertpapiere Kursschwankungen verursachen. Je länger die Restlaufzeit der Wertpapiere und je niedriger deren Verzinsung, desto stärker sind die Kursschwankungen.

A materialisation of the interest rate risk may result in delay in, or inability to make, scheduled interest payments.

Konkret spiegelt sich das Zinsrisiko darin wider, dass planmäßige Zinszahlungen möglicherweise verspätet oder gar nicht erfolgen.

Credit Risk

Kreditrisiko

Any person who purchases the Securities is relying upon the creditworthiness of the relevant Issuer and the Guarantor (in case of Securities issued by MSBV) and has no rights against any other person. Holders are subject to the risk of a partial or total failure of the relevant Issuer and the Guarantor (in case of Securities issued by MSBV) to make interest and/or redemption payments that the relevant Issuer and the Guarantor (in case of Securities issued by MSBV) is obliged to make under the Securities. The worse the creditworthiness of the relevant Issuer and the Guarantor (in case of Securities issued by MSBV), the higher the risk of loss (see also "*Risk Factors relating to the Issuers and the Guarantor*" below).

Jede Person, die Wertpapiere kauft, verlässt sich auf die Kreditwürdigkeit der jeweiligen Emittentin und der Garantin (im Fall einer Emission von Wertpapieren durch MSBV) und hat keine Rechte gegen eine andere Person. Gläubiger sind dem Risiko ausgesetzt, dass die jeweilige Emittentin und die Garantin (im Fall einer Emission von Wertpapieren durch MSBV) Zins- und/oder Tilgungszahlungen, zu denen sie im Zusammenhang mit dem Wertpapier verpflichtet sind, teilweise oder vollumfänglich nicht leisten können. Je schlechter die Bonität der jeweiligen Emittentin und der Garantin (im Fall einer Emission von Wertpapieren durch MSBV), desto höher ist das Verlustrisiko (siehe auch unter "*Risikofaktoren in Bezug auf die Emittenten und die Garantin*").

A materialisation of the credit risk may result in partial or total failure of the relevant Issuer and the Guarantor (in case of Securities issued by MSBV) to make interest and/or redemption payments.

Konkret spiegelt sich dieses Kreditrisiko darin wider, dass die jeweilige Emittentin und die Garantin (im Fall einer Emission von Wertpapieren durch MSBV) möglicherweise Zins- und/oder Tilgungszahlungen teilweise oder vollumfänglich nicht leisten kann.

Credit Spread Risk

Kredit-Spannen Risiko

A credit spread is the margin payable by an Issuer to a Holder as a premium for the assumed credit risk. Credit spreads are offered and sold as premiums on current risk-free interest rates or as discounts on the price.

Die Kredit-Spanne ist die Marge, die die Emittentin dem Gläubiger als Aufschlag für das übernommene Kreditrisiko zahlt. Kredit-Spannen werden als Aufschläge auf den gegenwärtigen risikolosen Zinssatz oder als Kursabschläge dargestellt und verkauft.

Factors influencing the credit spread include, among other things, the creditworthiness and rating of an Issuer, probability of default, recovery rate, remaining term to maturity of the Security and obligations under any collateralisation or guarantee and declarations as to any preferred payment or subordination. The liquidity situation, the general level of interest rates, overall economic developments, and the currency, in which the relevant obligation is denominated may also have a

Zu den Faktoren, die eine Kredit-Spanne beeinflussen, zählen unter anderem die Bonität und das Rating einer Emittentin, die Ausfallwahrscheinlichkeit, die Recovery Rate, die Restlaufzeit des Wertpapiers und Verbindlichkeiten, die sich aus Sicherheitsleistungen oder Garantien, Bürgschaften und Erklärungen in Bezug auf vorrangige Zahlungen oder Nachrangigkeit ergeben. Die Liquiditätslage, das allgemeine Zinsniveau, konjunkturelle Entwicklungen und

positive or negative effect.

die Währung, auf die der jeweilige Schuldtitel lautet, können sich ebenfalls positiv oder negativ auswirken.

Holders are exposed to the risk that the credit spread of the Issuer widens which results in a decrease in the price of the Securities.

Für Gläubiger besteht das Risiko einer Ausweitung der Kredit-Spanne der Emittentin, die einen Kursrückgang der Wertpapiere zur Folge hat.

Rating of the Securities

A rating of Securities, if any, may not adequately reflect all risks of the investment in such Securities. Equally, ratings may be suspended, downgraded or withdrawn. Such suspension, downgrading or withdrawal may have an adverse effect on the market value and trading price of the Securities. A credit rating is not a recommendation to buy, sell or hold securities and may be revised or withdrawn by the rating agency at any time.

Rating der Wertpapiere

Ein Rating der Wertpapiere, falls dieses vorhanden ist, spiegelt möglicherweise nicht sämtliche Risiken einer Anlage in die Wertpapiere wider. Ebenso können Ratings ausgesetzt, herabgestuft oder zurückgezogen werden. Das Aussetzen, Herabstufen oder die Rücknahme eines Ratings können den Marktwert und den Kurs der Wertpapiere beeinträchtigen. Ein Rating stellt keine Empfehlung zum Kauf, Verkauf oder Halten von Wertpapieren dar und kann von der Rating-Agentur jederzeit korrigiert oder zurückgezogen werden.

Reinvestment Risk

Holders may be exposed to risks connected to the reinvestment of cash resources freed from any Security. The return the Holder will receive from a Security depends not only on the price and the nominal interest rate of the Security but also on whether or not the interest received during the term of the Security can be reinvested at the same or a higher interest rate than the rate provided for in the Security. The risk that the general market interest rate falls below the interest rate of the Security during its term is generally called reinvestment risk. The extent of the reinvestment risk depends on the individual features of the relevant Security.

Wiederanlagerisiko

Für die Gläubiger bestehen Risiken in Zusammenhang mit der Wiederanlage liquider Mittel, die aus einem Wertpapier freigesetzt werden. Der Ertrag, den der Gläubiger aus einem Wertpapier erhält, hängt nicht nur von dem Kurs und der Nominalverzinsung des Wertpapiers ab, sondern auch davon, ob die während der Laufzeit des Wertpapiers generierten Zinsen zu einem gleich hohen oder höheren Zinssatz als dem des Wertpapiers wiederangelegt werden können. Das Risiko, dass der allgemeine Marktzins während der Laufzeit des Wertpapiers unter den Zinssatz des Wertpapiers fällt, wird als Wiederanlagerisiko bezeichnet. Das Ausmaß des Wiederanlagerisikos hängt von den besonderen Merkmalen des jeweiligen Wertpapiers ab.

Cash Flow Risk

In general, Securities provide a certain cash flow. The terms and conditions of the Securities (the "**Terms and Conditions of the Securities**") and/or the relevant final terms (the "**Final Terms**") set forth under which conditions, on which dates and in which amounts interest and/or redemption amounts are/is paid. In the event that the agreed conditions do not occur, the actual cash flows may differ from those expected.

Cash Flow Risiko

Im Allgemeinen generieren Wertpapiere einen bestimmten Cashflow. Die Emissionsbedingungen der Wertpapiere (die "**Emissionsbedingungen der Wertpapiere**") und/oder die endgültigen Bedingungen (die "**Endgültigen Bedingungen**") enthalten Angaben zu den Zahlungsbedingungen, Zahlungsterminen und der Höhe der jeweiligen Zins- und/oder Tilgungsbeträge. Treten die vereinbarten Bedingungen nicht ein, so können die tatsächlichen Cashflows von den erwarteten Cashflows abweichen.

The materialisation of the cash flow risk may result in the relevant Issuer's and the Guarantor's (in case of Securities issued by MSBV) inability to make interest payments or in the inability to redeem the Securities, in whole or in part.

Konkret spiegelt sich das Cashflow-Risiko darin wider, dass die jeweilige Emittentin und die Garantin (im Fall einer Emission von Wertpapieren durch MSBV) möglicherweise Zins- oder Tilgungszahlungen in Bezug auf die Wertpapiere teilweise oder vollumfänglich nicht leisten kann.

Inflation Risk

The inflation risk is the risk of future money depreciation. The real yield from an investment is reduced by inflation. The higher the rate of inflation, the lower the real yield on a Security. If the inflation rate is equal to or higher than the nominal yield, the real yield is zero or even negative.

Inflationsrisiko

Das Inflationsrisiko besteht in dem Risiko einer künftigen Verringerung des Geldwertes. Die reale Rendite einer Anlage wird durch Inflation geschmälert. Je höher die Inflationsrate, desto niedriger die reale Rendite eines Wertpapiers. Entspricht die Inflationsrate der Nominalrendite oder übersteigt sie diese, ist die reale Rendite null oder gar negativ.

Purchase on Credit – Debt Financing

If a loan is used to finance the acquisition of the Securities by a Holder and the Securities subsequently go into default, or if the trading price diminishes significantly, the Holder may not only have to face a potential loss on its investment, but it will also have to repay the loan and pay interest thereon. A loan may significantly increase the risk of a loss. Potential investors should not assume that they will be able to repay the loan or pay interest thereon from the profits of a transaction. Instead, potential investors should assess their financial situation prior to an investment, as to whether they are able to pay interest on the loan, repay the loan on demand, and that they may suffer losses instead of realising gains.

Kauf auf Kredit – Fremdfinanzierung

Finanziert ein Gläubiger den Erwerb von Wertpapieren über ein Darlehen und kommt es in Bezug auf die Wertpapiere zu einem Zahlungsausfall oder sinkt der Kurs stark, so muss der Gläubiger nicht nur den möglichen Verlust seines Anlagebetrages tragen, sondern auch das Darlehen und die darauf anfallenden Zinsen zurückzahlen. Durch ein Darlehen steigt das Verlustrisiko erheblich. Potentielle Investoren sollten nicht davon ausgehen, dass sie die Tilgung des Darlehens oder die Zahlung der darauf anfallenden Zinsen aus den Gewinnen einer Transaktion bestreiten können. Vielmehr sollten potentielle Investoren, bevor sie eine Anlage tätigen, ihre Finanzlage dahingehend prüfen, ob sie zur Zahlung der Darlehenszinsen und zur Tilgung des Darlehens in der Lage sind, und sich bewusst machen, dass sie möglicherweise keine Gewinne erzielen, sondern Verluste erleiden.

Distribution Agent Remuneration

The Issuer may enter into distribution agreements with various financial institutions and other intermediaries as determined by the Issuer (each a "**Distribution Agent**"). Each Distribution Agent will agree, subject to the satisfaction of certain conditions, to subscribe for the Securities at a price equivalent to or below the issue price of the Securities. A periodic fee may also be payable to the Distribution Agents in respect of all outstanding Securities up to, and including, the maturity date at a rate as determined by the Issuer. Such rate may vary from time to time.

Bezahlung von Vertriebsstellen

Die Emittenten können Vertriebsstellenverträge mit verschiedenen Finanzinstituten und anderen Zwischenhändlern, wie von den Emittenten festgelegt (jeweils eine "**Vertriebsstelle**"), abschließen. Jede Vertriebsstelle wird dabei vereinbaren, die Wertpapiere zu einem Preis, vorbehaltlich der Erfüllung bestimmter Bedingungen, zu zeichnen, welcher unter dem Emissionspreis der Wertpapiere liegt. Dabei kann an die Vertriebsstelle hinsichtlich aller bis zum Fälligkeitstag (einschließlich) ausstehenden Wertpapiere eine regelmäßige Gebühr, deren Höhe von der Emittentin festgelegt wird, gezahlt werden. Die Höhe dieser Gebühr kann von Zeit zu Zeit variieren.

Transaction Costs/Charges

When Securities are purchased or sold, several types of incidental costs (including transaction fees and commissions) are incurred in addition to the purchase or sale price of the Security. These incidental costs may significantly reduce or eliminate any profit from holding the Securities. Credit institutions as a rule charge commissions which are either fixed minimum commissions or pro-rata commissions, depending on the order value. To the extent that additional – domestic or foreign – parties are involved in the execution of an order, including, but not limited to, domestic dealers or brokers in foreign markets, Holders may also be charged for the brokerage fees, commissions and other fees and expenses of such parties (third party costs).

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

Change of Law

The Terms and Conditions of the Securities will be governed by German law, in effect as at the date of this Base Prospectus. No assurance can be given as to the impact of any possible judicial decision or change to German law (or law applicable in Germany), or administrative practice in Germany after the date of this Base Prospectus.

Provision of Information

None of the Issuers, the Guarantor, the Manager(s) or any of their respective affiliates makes any representation as to the underlyings. Any of such persons may have acquired, or during the term of the Securities may acquire, non-public information with respect to the underlyings that is or may be material in the context of the Securities. The issue of the Securities will not create any obligation on the part of any such persons to disclose to the Holders or any other party such information (whether or not confidential). Taking the afore-mentioned into consideration, the risk may arise that the Issuers, the Guarantor, the Manager(s) or any of their

Transaktionskosten/Gebühren

Beim Kauf oder Verkauf von Wertpapieren fallen neben dem Kauf- oder Verkaufspreis des Wertpapiers unterschiedliche Nebenkosten (u.a. Transaktionsgebühren und Provisionen) an. Diese Nebenkosten können die Erträge aus Wertpapiere erheblich mindern oder gar aufzehren. Im Allgemeinen berechnen Kreditinstitute Provisionen, die in Abhängigkeit von dem Wert der Order entweder als feste Mindestprovision oder als eine anteilige Provision erhoben werden. Sofern weitere – inländische oder ausländische – Parteien an der Ausführung der Order beteiligt sind, wie etwa inländische Händler oder Broker an ausländischen Märkten, können Investoren darüber hinaus Courtagen, Provisionen und sonstige Gebühren dieser Parteien (Fremdkosten) belastet werden.

Neben diesen direkt mit dem Wertpapierkauf zusammenhängenden Kosten (direkte Kosten) müssen Gläubiger auch Folgekosten (wie z.B. Depotgebühren) Rechnung tragen. Potentielle Investoren sollten sich vor einer Anlage in die Wertpapiere über sämtliche Zusatzkosten im Zusammenhang mit dem Kauf, der Depotverwahrung oder dem Verkauf der Wertpapiere informieren.

Gesetzesänderungen

Die Emissionsbedingungen der Wertpapiere unterliegen dem zum Datum dieses Basisprospekts geltenden deutschen Recht. Es kann jedoch keine Aussage über die Auswirkungen eventueller Gerichtsentscheidungen oder Änderungen eines Gesetzes in Deutschland oder des in Deutschland anwendbaren Rechts oder der Verwaltungspraxis in Deutschland nach dem Datum dieses Basisprospekts getroffen werden.

Zurverfügungstellung von Informationen

Die Emittenten, die Garantin, der/die Manager oder eines ihrer verbundenen Unternehmen geben keine Zusicherung in Bezug auf die Basiswerte. Jede dieser Personen hat oder wird während der Laufzeit der Wertpapiere möglicherweise nicht öffentliche Informationen in Bezug auf die Basiswerte erhalten, die im Zusammenhang mit den Wertpapieren von Bedeutung sind. Die Ausgabe der Wertpapiere begründet keine Verpflichtung der vorgenannten Personen, diese Informationen (unabhängig davon, ob diese vertraulich sind oder nicht) gegenüber den Gläubigern oder Dritten offen zu legen. Unter der Berücksichtigung des zuvor Ausgeführten ergibt

respective affiliates may have an advantage with regard to information relating to an underlying compared with the level of information of a potential investor.

sich das Risiko, dass die jeweilige Emittentin, die Garantin, der/die Manager oder eines ihrer verbundenen Unternehmen einen Informationsvorsprung bezogen auf Basiswerte verglichen mit dem Informationsstand eines potentiellen Investors haben können.

Potential Conflicts of Interest

Potential conflicts of interest may arise between the Determination Agent and the Holders, including with respect to certain discretionary determinations and judgments that the Determination Agent may make pursuant to the Terms and Conditions of the Securities that may influence the amount receivable upon interest and/or redemption of the Securities.

Mögliche Interessenkonflikte

Mögliche Interessenkonflikte können sich auch zwischen der Festlegungsstelle und den Gläubigern ergeben, insbesondere hinsichtlich bestimmter im Ermessen der Festlegungsstelle liegender Bestimmungen und Entscheidungen, die diese nach Maßgabe der Emissionsbedingungen der Wertpapiere zu treffen hat und die Zinszahlungsbeträge oder den Rückzahlungsbetrag der Wertpapiere beeinflussen können.

Currency Risk

Potential investors should be aware that an investment in the Securities may involve exchange rate risks. For example the underlyings may be denominated in a currency other than that of the settlement currency for the Securities; the underlyings may be denominated in a currency other than the currency of the purchaser's home jurisdiction; and/or the underlyings may be denominated in a currency other than the currency in which a purchaser wishes to receive funds. Exchange rates between currencies are determined by factors of supply and demand in the international currency markets which are influenced by macro economic factors, speculation and central bank and Government intervention (including the imposition of currency controls and restrictions). Fluctuations in exchange rates may affect the value of the Securities or the underlyings.

Wechselkurse

Potentielle Investoren sollten sich vergegenwärtigen, dass der Kauf der Wertpapiere ein Wechselkursrisiko beinhalten kann. Zum Beispiel kann es sein, dass die Basiswerte in einer anderen Währung geführt werden als derjenigen, in der Zahlungen unter den Wertpapieren geleistet werden; auch können die Basiswerte einer anderen Währung unterliegen als derjenigen, die in dem Land gilt, in dem der Käufer ansässig ist; und/oder können die Basiswerte einer anderen Währung unterliegen als derjenigen, die der Käufer für Zahlungen gewählt hat. Wechselkurse zwischen den verschiedenen Währungen sind von Angebot und Nachfrage auf dem internationalen Währungsmarkt abhängig, was durch makroökonomische Faktoren, Spekulationen, Zentralbanken und Regierungsinterventionen beeinflusst wird, insbesondere aber auch durch die Verhängung von Währungskontrollen und -beschränkungen. Die Veränderung der Währungskurse kann sich auf den Wert der Wertpapiere oder der Basiswerte auswirken.

Taxation - FATCA

Potential investors should be aware that they may be required to pay taxes or other documentary charges or duties in accordance with the laws and practices of the country where the Securities are transferred or other jurisdictions. In some jurisdictions, no official statements of the tax authorities or court decisions may be available for innovative financial instruments such as the Securities. Potential investors are advised not to rely upon the tax summary contained in this document and/or in the Final Terms but to ask

Besteuerung - FATCA

Potentielle Investoren sollten sich vergegenwärtigen, dass sie gegebenenfalls verpflichtet sind, Steuern oder andere Gebühren oder Abgaben nach Maßgabe der Rechtsordnung und Praktiken desjenigen Landes zu zahlen, in das die Wertpapiere übertragen werden oder möglicherweise auch nach Maßgabe anderer Rechtsordnungen. In einigen Rechtsordnungen kann es zudem an offiziellen Stellungnahmen der Finanzbehörden oder Gerichtsentscheidungen in Bezug auf innovative Finanzinstrumente wie den hiermit

for their own tax adviser's advice on their individual taxation with respect to the acquisition, sale and redemption of the Securities. Only these advisors are in a position to duly consider the specific situation of the potential investor. The afore-mentioned individual tax treatment of the Securities with regard to any potential investor may have an adverse impact on the return which any such potential investor may receive under the Securities.

angebotenen Wertpapieren fehlen. Potentiellen Investoren wird daher geraten, sich nicht auf die in diesem Basisprospekt und/oder in den Endgültigen Bedingungen enthaltene summarische Darstellung der Steuersituation zu verlassen, sondern sich in Bezug auf ihre individuelle Steuersituation hinsichtlich des Kaufs, des Verkaufs und der Rückzahlung der Wertpapiere von ihrem eigenen Steuerberater beraten zu lassen. Nur diese Berater sind in der Lage, die individuelle Situation des potentiellen Investors angemessen einzuschätzen. Die zuvor beschriebene individuelle steuerliche Behandlung der Wertpapiere hinsichtlich eines potentiellen Investors kann einen negativen Einfluss auf die Erträge, die ein potentieller Investor bezüglich der Wertpapiere erhalten kann, haben.

The relevant Issuer may, under certain circumstances, be required pursuant to Sections 1471 through 1474 of the U.S. Internal Revenue Code of 1986, as amended, and the regulations promulgated thereunder, or a similar law implementing an intergorvernmental approach ("**FATCA**") to withhold U.S. tax at a rate of 30% on all or a portion of (i) payments of principal and interest which are treated as "foreign pass-thru payments" made on or after 1 January 2017 and (ii) payments of principal and interest which are treated as "dividend equivalent" payments made on or after the date that is six months after the date on which obligations of its type are first treated as giving rise to "dividend equivalent" (with respect to commodity or currency linked Securities) to an investor or any other non-U.S. financial institution through which payment on the Securities is made that is not in compliance with FATCA. The United Kingdom and the Netherlands have each signed an intergovernmental agreement (an "**IGA**") with the United States to help implement FATCA for certain entities that are resident in those jurisdictions, respectively. Pursuant to the IGAs, certain United Kingdom and Netherlands "financial institutions" will be required to report certain information on its U.S. account holders to their respective governments, which information may ultimately be reported to the U.S. Internal Revenue Service, in order (i) to obtain an exemption from FATCA withholding on payments it receives and/or (ii) to comply with any applicable United Kingdom or Netherlands law, as applicable. The IGA, however, currently does not require withholding on "dividend-equivalent payments" or "foreign pass-thru payments" (a term not yet defined).

Die maßgebliche Emittentin kann unter bestimmten Umständen gemäß Abschnitten 1471 bis 1474 des *U.S. Internal Revenue Code von 1986* in der jeweils geltenden Fassung sowie den darunter erlassenen Verordnungen ("**FATCA**") dazu verpflichtet sein, eine U.S. Quellensteuer von 30% auf alle oder einen Teil der (i) Zahlungen auf Kapital und Zinsen einzubehalten, welche als am oder nach dem 1. Januar 2017 geleistete foreign pass-thru payments behandelt werden und (ii) Zahlungen auf Kapital und Zinsen einzubehalten, die als "dividendenähnliche Zahlungen" am oder nach dem Datum, das sechs Monate nach dem Datum liegt, an dem Verbindlichkeiten dieses Typs erstmals als "dividendenähnlich" behandelt werden (in Bezug auf waren- oder währungsbezogene Wertpapiere) an einen Investor oder jegliche andere nichtamerikanische Finanzinstitute, über die eine Zahlung auf die Wertpapiere abgewickelt wird, die gegen FATCA verstößt. Das Vereinigte Königreich und die Niederlande haben jeweils eine zwischenstaatliche Vereinbarung (*intergovernmental agreement*) ("**IGA**") mit den Vereinigten Staaten unterzeichnet, um FATCA für bestimmte Unternehmen zu implementieren, die in den jeweiligen Jurisdiktionen ansässig sind. Gemäß dieser IGAs sind bestimmte "Finanzinstitute" im Vereinigten Königreich und in den Niederlanden dazu verpflichtet, ihren jeweiligen Regierungen bestimmte Informationen über ihre US-Kontoinhaber mitzuteilen. Diese Informationen werden letztendlich an den *U.S. Internal Revenue Service* weitergeleitet, um (i) von einem Einbehalt nach FATCA auf Zahlungen, die sie erhalten, ausgenommen zu werden und/oder (ii) geltendem Recht des Vereinigten Königreichs bzw. der Niederlande zu entsprechen. Die IGA verlangt gegenwärtig

If the respective Issuers are treated as a "financial institution" under the IGAs, and the IGAs are modified so that withholding is required on such payments, or if payments of principal and interest that are treated as "dividend-equivalent payments" or "foreign pass-thru payments" made by the Issuers or other financial institutions through which payments on the Securities are made otherwise become subject to withholding under FATCA, the Issuers, other financial institutions through which payments on the Securities are made, or the Guarantor may may be required to withhold U.S. tax at a rate of 30% as described above on such payments.

Securities issued on or before the date that is six months after the date on which the term "foreign passthru payment" is defined in regulations published in the U.S. Federal Register (the "**Foreign Pass-thru Payment Grandfather Date**") (other than Securities which are treated as equity for U.S. federal income tax purposes) generally will not be subject to withholding under FATCA relating to foreign pass-thru payments made with respect to the Securities. In addition, commodity or currency linked Securities issued on or before the date that is six months after the date on which obligations of its type are first treated as giving rise to "dividend equivalents" (such applicable dates the "**DEP Grandfathering Date**" and together with the Foreign Pass-thru Payment Grandfathering Date, as applicable, the "**Grandfathering Date**") generally will not be subject to withholding under FATCA with respect to "dividend equivalent" payments made with respect to the Securities. U.S. Treasury regulations defining the term "foreign pass-thru payment" have not yet been filed with the Federal Register. However, if, after the Grandfather Date, (i) a Substitute Debtor is substituted as the relevant Issuer of the Securities created and issued on or before the Grandfather Date or (ii) the Securities are otherwise significantly modified for U.S. tax purposes, then such Securities would become subject to withholding under FATCA if such substitution or modification results in a deemed exchange of the Securities for U.S. federal income tax purposes. If the relevant Issuer issues further Securities after the Grandfather Date that were originally issued on or before the Grandfather Date other than pursuant to a "qualified reopening"

jedoch keinen Einbehalt auf "dividendenähnliche Zahlungen" (ein bisher noch nicht definierter Begriff). Sofern die jeweiligen Emittenten als "Finanzinstitute" unter den IGAs angesehen, und die IGAs dahingehend modifiziert werden, dass ein Einbehalt auf solche Zahlungen erforderlich wird, oder sofern Zahlungen auf Kapital und Zinsen, die als "dividendenähnliche Zahlungen" oder als "ausländische durchgeleitete Zahlungen" behandelt werden, die von den Emittenten oder anderen Finanzinstituten, über die die Zahlungen auf die Wertpapiere geleistet werden, anderweitig einem Einbehalt unter FATCA unterliegen, oder der Garantin können die Emittenten andere Finanzinstitute, über die die Zahlungen auf die Wertpapiere erfolgt sind, dazu verpflichtet sein, U.S. Steuern in Höhe von 30%, wie oben beschrieben, auf solche Zahlungen einzubehalten.

Wertpapiere welche am oder vor dem Datum, welches sechs Monate nach dem Datum liegt, an dem der Begriff "*foreign passthru payments*" in Verordnungen, welche im *U.S. Federal Register* veröffentlicht wurden, definiert wurde (der "**Durchgeleitete Zahlungen Stichtag**") (mit Ausnahme von Wertpapieren, die nach U.S. Einkommensteuerrecht auf Bundesebene als Eigenkapital behandelt werden,) unterliegen grundsätzlich keinen Einbehalten nach FATCA. Zusätzlich sind waren- oder währungsbezogene Wertpapiere, welche am oder vor dem Datum, das sechs Monate nach dem Datum liegt an dem Verbindlichkeiten dieser Art erstmalig als "dividendenähnlich" behandelt werden (solche Daten der "**DEP Stichtag**" und gemeinsam mit dem Durchgeleitete Zahlungen Stichtag, der "**Stichtag**") grundsätzlich in Bezug auf dividendenähnliche Zahlungen hinsichtlich der Wertpapiere nicht FATCA unterworfen. U.S. Treasury Verordnungen, die den Begriff "ausländische durchgeleitete Zahlungen" definieren, sind bisher noch nicht beim *U.S. Federal Register* hinterlegt worden. Wenn jedoch nach dem Stichtag (i) eine Nachfolgeschuldnerin als maßgebliche Emittentin von am oder vor dem Stichtag geschaffenen Wertpapiere eingesetzt wird oder (ii) die Wertpapiere anderweitig für U.S. Steuerzwecke maßgeblich modifiziert werden, unterlägen diese Wertpapiere Einbehalten nach FATCA, wenn dieser Austausch zur Annahme eines Tausches der Wertpapiere im Sinne des U.S. Einkommens-steuerrechts auf Bundesebene führt. Falls die maßgebliche Emittentin nach dem Stichtag weitere Wertpapiere begibt, die ursprünglich am oder vor dem Stichtag begeben worden waren, mit Ausnahme von "qualifizierten Neuemission"

for U.S. tax purposes, payments on such further Securities may be subject to withholding under FATCA and, should the originally issued Securities and the further Securities be indistinguishable, such payments on the originally issued Securities may also become subject to withholding under FATCA. The application of FATCA to interest, principal or other amounts paid on or with respect to the Securities is not currently clear. If an amount in respect of U.S. withholding tax were to be deducted or withheld from interest, principal or other payments on the Securities as a result of a Holder's failure to comply with FATCA, none of the relevant Issuer, the Guarantor, any paying agent or any other person would pursuant to the Terms and Conditions of the Securities be required to pay additional amounts as a result of the deduction or withholding of such tax.

für U.S. Steuerzwecke, können Zahlungen auf die weiteren Wertpapiere und – sollten die ursprünglich begebenen Wertpapiere und die weiteren begebenen Wertpapiere nicht unterscheidbar sein – die ursprünglich begebenen Wertpapiere Einbehalten nach FATCA unterliegen. Die Anwendung von FATCA auf Zahlungen von Zinsen, Kapital oder andere Beträge in Bezug auf die Wertpapiere ist derzeit unklar. Falls ein Betrag in Bezug auf die U.S. Quellensteuer von Zins-, Kapital- oder sonstigen Zahlungen auf die Wertpapiere abgezogen oder einbehalten würde, weil ein Gläubiger gegen FATCA verstößt, wären weder die maßgebliche Emittentin noch die Garantin noch jegliche Zahlstelle noch irgendeine andere Person nach den Emissionsbedingungen der Wertpapiere dazu verpflichtet, aufgrund eines solchen Abzugs oder Einbehalts zusätzliche Zahlungen zu leisten.

The European Commission has published a proposal for a Directive for a common financial transactions tax (the "**FTT**") in Belgium, Germany, Estonia, Greece, Spain, France, Italy, Austria, Portugal, Slovenia and Slovakia (the "**participating Member States**").

Die Europäische Kommission hat einen Vorschlag bezüglich einer Richtlinie für eine einheitliche Finanztransaktionssteuer ("**FTT**") in Belgien, Deutschland, Estland, Griechenland, Spanien, Frankreich, Italien, Österreich, Portugal, Slowenien und der Slowakei (die "**teilnehmenden Mitgliedstaaten**") vorgelegt.

The proposed FTT has very broad scope and could, if introduced in its current form, apply to certain dealings in the Securities (including secondary market transactions) in certain circumstances.

Die geplante FTT ist breit angelegt und könnte, wenn sie in ihrer derzeitigen Form eingeführt wird, unter Umständen auf bestimmte Handelsgeschäfte mit den Wertpapieren Anwendung finden (u.a. Sekundärmarkttransaktionen).

Under current proposals, the FTT could apply in certain circumstances to persons both within and outside of the participating Member States. Generally, it would apply to certain dealings in the Securities where at least one party is a financial institution, and at least one party is established in a participating Member State. A financial institution may be, or be deemed to be, "established" in a participating Member State in a broad range of circumstances, including (a) by transacting with a person established in a participating Member State or (b) where the financial instrument which is subject to the dealings is issued in a participating Member State.

Nach den derzeitigen Vorschlägen könnte die FTT unter Umständen auf Personen innerhalb und außerhalb der teilnehmenden Mitgliedstaaten anwendbar sein. Allgemein würde sie auf bestimmte Handelsgeschäfte mit den Wertpapieren Anwendung finden, bei denen mindestens eine Partei ein Finanzinstitut und mindestens eine Partei in einem teilnehmenden Mitgliedstaat "etabliert" ist. Ein Finanzinstitut kann in einer Vielzahl von Fällen in einem teilnehmenden Mitgliedstaat "etabliert" sein oder als dort "etabliert" gelten, unter anderem, (a) wenn es mit einer in einem teilnehmenden Mitgliedstaat etablierten Person Geschäfte tätigt oder (b) wenn das Finanzinstrument, das Gegenstand der Handelsgeschäfte ist, in einem teilnehmenden Mitgliedstaat ausgegeben wurde.

The FTT proposal remains subject to negotiation between the participating Member States and is the subject of legal challenge. It may therefore be altered prior to any implementation, the timing of which remains

Der FTT-Vorschlag ist weiterhin zwischen den teilnehmenden Mitgliedstaaten zu verhandeln und unterliegt der rechtlichen Anfechtung. Er kann daher vor seiner Umsetzung geändert werden, deren Zeitpunkt weiterhin unklar ist.

unclear. Additional EU Member States may decide to participate. Prospective holders of the Securities are advised to seek their own professional advice in relation to the FTT.

Weitere EU-Mitgliedstaaten können sich zur Teilnahme entschließen. Potenziellen Inhabern der Wertpapiere wird geraten, bezüglich der FTT selbst eine professionelle Beratung einzuholen.

Risks associated with an Early Redemption

Risiko einer vorzeitigen Rückzahlung

In the event that the relevant Issuer would be obliged to increase the amounts payable in respect of any Securities due to any withholding or deduction for or on account of, any present or future taxes, duties, assessments or governmental charges of whatever nature imposed, levied, collected, withheld or assessed by or on behalf of a Taxing Jurisdiction (as defined in §4(2) of the Terms and Conditions of the Securities) or any political subdivision thereof or any authority therein or thereof having power to tax, the relevant Issuer may redeem all outstanding Securities at the relevant early redemption amount (as specified in §4 of the Terms and Conditions of the Securities).

Die jeweilige Emittentin kann sämtliche ausstehenden Wertpapiere zum maßgeblichen vorzeitigen Rückzahlungsbetrag (wie in §4 der Emissionsbedingungen der Wertpapiere bestimmt) vorzeitig zurückzahlen, wenn die jeweilige Emittentin zu einer Zahlung zusätzlicher Beträge verpflichtet wäre, die durch den Einbehalt oder Abzug von gegenwärtigen oder zukünftigen Steuern, Abgaben, Festsetzungen oder Gebühren gleich welcher Art entstanden sind, die seitens oder namens der Steuerjurisdiktion (wie in §4 (2) der Emissionsbedingungen der Wertpapiere definiert) oder von oder für Rechnung einer dort zur Steuererhebung ermächtigten Gebietskörperschaft oder Behörde erhoben, auferlegt, eingezogen, einbehalten oder festgesetzt wurden.

In addition, if in the case of any particular issue of Securities the relevant Final Terms specify that the Securities are redeemable at the relevant Issuer's option, the relevant Issuer may choose to redeem the Securities at times when prevailing interest rates may be relatively low. In such circumstances, a Holder may not be able to reinvest the redemption proceeds in a comparable security at an effective interest rate as high as that of the relevant Securities.

Des Weiteren kann die jeweilige Emittentin die Wertpapiere zu einem Zeitpunkt, an dem das Zinsniveau relativ niedrig ist, vorzeitig zurückzahlen, falls die maßgeblichen Endgültigen Bedingungen im Zusammenhang mit einer bestimmten Emission von Wertpapieren vorsieht, dass die Wertpapiere nach Wahl der jeweiligen Emittentin vorzeitig zurückgezahlt werden können. In einer derartigen Situation sind Gläubiger möglicherweise nicht in der Lage, den Rückzahlungsbetrag in Wertpapiere mit einer vergleichbar hohen Effektivverzinsung zu reinvestieren.

Furthermore, the Final Terms may specify that the Issuer has the right of an early redemption of the Securities if certain events such as a change in law, increased cost of hedging and/or a hedging disruption (as further specified in the Final Terms) occur with regard to the Securities. The relevant Issuer may redeem all outstanding Securities at the relevant early redemption amount (as specified in §4 of the Terms and Conditions of the Securities).

Darüber hinaus können die Endgültigen Bedingungen festlegen, dass die Emittentin das Recht einer vorzeitigen Rückzahlung hat, wenn bestimmte Ereignisse, wie eine Rechtsänderung, gestiegene Hedgingkosten oder eine Hedgingstörung (wie in den Endgültigen Bedingungen näher angegeben) in Bezug auf die Wertpapiere vorliegen. Die jeweilige Emittentin kann sämtliche ausstehenden Wertpapiere zum maßgeblichen vorzeitigen Rückzahlungsbetrag (wie in §4 der Emissionsbedingungen der Wertpapiere definiert) zurückzahlen.

In case of an Early Redemption, where the Issuer may redeem all outstanding Securities at the Optional Redemption Amount, the Optional Redemption Amount payable per Security may be less than the

In einem Fall, indem die Emittentin alle ausstehenden Wertpapiere zum Wahlrückzahlungsbetrag zurückzahlen kann, kann der Wahlrückzahlungsbetrag, der pro Wertpapier zahlbar wäre, unter dem

specified denomination of the Securities and Holders may therefore lose parts of the invested capital.

Nennbetrag der Wertpapiere liegen und Gläubiger können einen Teil ihres investierten Kapital verlieren.

Possible decline in value of an underlying following an early redemption at the option of the relevant Issuer in case of Securities linked to an underlying

Mögliche Wertminderung eines Basiswerts nach einer vorzeitigen Kündigung nach Wahl der jeweiligen Emittentin im Fall von Wertpapieren, die an einen Basiswert gebunden sind

In case of a Tranche of Securities which are linked to an underlying and if such Securities are redeemed early by the relevant Issuer, potential investors must be aware that any decline in the price of the underlying between the point of the early redemption announcement and determination of the price of the underlying used for calculation of the early redemption amount shall be borne by the Holders.

Im Fall von Wertpapieren, die an einen Basiswert gebunden sind und falls diese Wertpapiere durch die jeweilige Emittentin vorzeitig zurückgezahlt werden, müssen potentielle Investoren beachten, dass eine möglicherweise negative Entwicklung des Kurses eines Basiswerts nach dem Zeitpunkt der Kündigungserklärung bis zur Ermittlung des für die Berechnung des dann zahlbaren vorzeitigen Rückzahlungsbetrages verwendeten Kurses des Basiswerts zu Lasten der Gläubiger geht.

No Holder right to demand early redemption if not specified otherwise

Keine Kündigungsmöglichkeit der Gläubiger, falls dies nicht anders vorgesehen ist

If the relevant Final Terms do not provide otherwise, Holders have no right to demand early redemption of the Securities during the term. In case the relevant Issuer has the right to redeem the Securities early but provided that the relevant Issuer does not exercise such right and it does not redeem the Securities early in accordance with the Terms and Conditions of the Securities, the realisation of any economic value in the Securities (or portion thereof) is only possible by way of their sale.

Falls die maßgeblichen Endgültigen Bedingungen dies nicht anders festlegt, können die Wertpapiere während ihrer Laufzeit nicht von den Gläubigern gekündigt werden. Für den Fall, dass der jeweiligen Emittentin ein Recht auf vorzeitige Rückzahlung der Wertpapiere zusteht und vorausgesetzt, dass die jeweiligen Emittentin von diesem Recht jedoch keinen Gebrauch macht und sie die Wertpapiere nicht gemäß den Emissionsbedingungen der Wertpapiere vorzeitig zurückzahlt, ist eine Realisierung des durch die Wertpapiere gegebenenfalls verbrieften wirtschaftlichen Wertes (bzw. eines Teils davon) nur durch Veräußerung der Wertpapiere möglich.

Sale of the Securities is contingent on the availability of market participants willing to purchase the Securities at a commensurate price. If no such willing purchasers are available, the value of the Securities cannot be realised. The issue of the Securities entails no obligation on the part of the relevant Issuer *vis-à-vis* the Holders to ensure market equilibrium or to repurchase the Securities.

Eine Veräußerung der Wertpapiere setzt voraus, dass sich Marktteilnehmer finden, die zum Ankauf der Wertpapiere zu einem entsprechenden Preis bereit sind. Finden sich keine solchen kaufbereiten Marktteilnehmer, kann der Wert der Wertpapiere nicht realisiert werden. Aus der Begebung der Wertpapiere ergibt sich für die jeweilige Emittentin keine Verpflichtung gegenüber den Gläubigern, einen Marktausgleich für die Wertpapiere vorzunehmen bzw. die Wertpapiere zurückzukaufen.

Because the global notes (each a "Global Note" and, together, the "Global Notes") may be held by or on behalf of Clearstream Banking AG Frankfurt (the "Clearing System") for a particular issue of Securities, Holders will have to rely on their procedures for transfer, payment and communication with the relevant Issuer

Securities may be represented by one or more Global Note(s). Global Notes will be deposited with the Clearing System. **Holders will under no circumstances be entitled to receive definitive Notes.** The Clearing System will maintain records of the beneficial interests in the Global Notes. While the Notes are represented by one or more Global Note(s), Holders will be able to trade their beneficial interests only through the Clearing System.

While the Securities are represented by one or more Global Note(s), the relevant Issuer will discharge its payment obligations under the Notes by making payments to the Clearing System for distribution to their account holders. A holder of a beneficial interest in a Global Note must rely on the procedures of the Clearing System to receive payments under the relevant Notes. The relevant Issuer generally has no responsibility or liability for the records relating to, or payments made in respect of, beneficial interests in the Global Note(s).

Holders of beneficial interests in the Global Notes will not have a direct right to vote in respect of the relevant Notes. Instead, such holders will be permitted to act only to the extent that they are enabled by the Clearing System to appoint appropriate proxies.

The Issuer has no responsibility or liability under any circumstances for any acts and omissions of the Clearing System.

Further factors influencing the value of the Securities in case of Securities linked to an underlying

The value of a Security is determined not only by changes in market prices, changes in the price of an underlying, but also by several other factors. More than one risk factor can influence the value of the Securities at any

Da die Globalurkunden (jeweils eine "Globalurkunde" und zusammen die "Globalurkunden") von oder namens Clearstream Banking AG Frankfurt (das "Clearing System") gehalten werden können, gelten für Gläubiger die dort maßgeblichen Verfahren für Übertragungen, Zahlungen und die Kommunikation mit der jeweiligen Emittentin.

Wertpapiere können durch eine oder mehrere Globalurkunde(n) verbrieft werden. Globalurkunden werden bei dem Clearing System hinterlegt. **Gläubiger sind unter keinen Umständen berechtigt, die Ausstellung effektiver Wertpapiere zu verlangen.** Das Clearing System wird einen Nachweis über das wirtschaftliche Eigentum an der Globalurkunde führen. Da die Wertpapiere in einer oder mehreren Globalurkunde(n) verbrieft sind, können Gläubiger ihr wirtschaftliches Eigentum nur durch das Clearing System übertragen.

Solange die Wertpapiere in einer oder mehreren Globalurkunde(n) verbrieft sind, wird die jeweilige Emittentin durch Zahlung an das Clearing System zur Weiterleitung an die Kontoinhaber von ihrer Zahlungsverpflichtung befreit. Wirtschaftliche Eigentümer der Globalurkunde sind hinsichtlich des Empfangs von Zahlungen unter den entsprechenden Wertpapiere auf die Verfahren von dem Clearing System angewiesen. Die jeweilige Emittentin übernimmt grundsätzlich keine Verantwortung und Haftung für die Richtigkeit des Nachweises des wirtschaftlichen Eigentums oder die ordnungsgemäße Zahlung an die wirtschaftlichen Eigentümer.

Wirtschaftliche Eigentümer einer Globalurkunde haben im Hinblick auf die Wertpapiere kein direktes Stimmrecht. Stattdessen beschränken sich deren Handlungen auf die Erteilung geeigneter Vollmachten in dem von dem Clearing System vorgesehenen Rahmen.

Die Emittentin trifft keinerlei Verantwortlichkeit oder Haftung unter jedweden Umständen für Handlungen und Unterlassungen des Clearing Systems.

Weitere wertbestimmende Faktoren im Fall von Wertpapieren, die an einen Basiswert gebunden sind

Der Wert eines Wertpapiers wird nicht nur von den Kursveränderungen eines zugrunde liegenden Basiswerts bestimmt, sondern zusätzlich von einer Reihe weiterer Faktoren. Mehrere Risikofaktoren können den Wert der

one time, so that the effect of an individual risk factor cannot be predicted. Moreover, more than one risk factor may have a compounding effect that is also unpredictable. No definitive statement can be made with respect to the effects of combined risk factors on the value of the Securities.

Wertpapiere gleichzeitig beeinflussen; daher lässt sich die Auswirkung eines einzelnen Risikofaktors nicht voraussagen. Zudem können mehrere Risikofaktoren auf bestimmte Art und Weise zusammenwirken, so dass sich deren gemeinsame Auswirkung auf die Wertpapiere ebenfalls nicht voraussagen lässt. Über die Auswirkungen einer Kombination von Risikofaktoren auf den Wert der Wertpapiere lassen sich keine verbindlichen Aussagen treffen.

These risk factors include the term of the Security and the frequency and intensity of price fluctuations (volatility) of the underlying as well as general interest and dividend levels. Consequently, the Security may lose value even if the price of an underlying increases.

Zu diesen Risikofaktoren gehören u.a. die Laufzeit des Wertpapiers, die Häufigkeit und Intensität von Kursschwankungen (Volatilität) eines zugrunde liegenden Basiswerts sowie das allgemeine Zins- und Dividendenniveau. Eine Wertminderung des Wertpapiers kann daher selbst dann eintreten, wenn der Kurs eines zugrunde liegenden Basiswerts ansteigt.

Transactions to offset or limit risk

Any person intending to use the Securities as a hedging instrument should recognise the correlation risk. The Securities may not be a perfect hedge to an underlying or portfolio of which the underlying forms a part. In addition, it may not be possible to liquidate the Securities at a level which directly reflects the price of the underlying or portfolio of which the underlying forms a part. Potential investors should not rely on the ability to conclude transactions during the term of the Securities to offset or limit the relevant risks; this depends on the market situation and, in case of a Security linked to an underlying, the specific underlying conditions. It is possible that such transactions can only be concluded at an unfavourable market price, resulting in a corresponding loss for the Holder.

Risiko ausschließende oder einschränkende Geschäfte

Jede Person, die es beabsichtigt, die Wertpapiere als Hedging-Position zu verwenden, sollte etwaige Korrelationsrisiken erkennen. Die Wertpapiere können gegebenenfalls für ein Hedging eines Basiswertes oder eines Portfolios, dessen Bestandteil der Basiswert ist, nicht geeignet sein. Darüber hinaus kann es unmöglich sein, die Wertpapiere zu einem Preis zu verkaufen, der direkt den Preis des Basiswertes oder des Portfolios, dessen Bestandteile der Basiswert ist, widerspiegelt. Potentielle Investoren dürfen nicht darauf vertrauen, dass während der Laufzeit der Wertpapiere jederzeit Geschäfte abgeschlossen werden können, durch die relevante Risiken ausgeschlossen oder eingeschränkt werden können; tatsächlich hängt dies von den Marktverhältnissen und den jeweils zugrunde liegenden Bedingungen ab. Unter Umständen können solche Geschäfte nur zu einem ungünstigen Marktpreis getätigt werden, so dass für den Gläubiger ein entsprechender Verlust entsteht.

Expansion of the spread between bid and offer prices

In special market situations, where the relevant Issuer is completely unable to conclude hedging transactions, or where such transactions are very difficult to conclude, the spread between the bid and offer prices which may be quoted by the relevant Issuer may be temporarily expanded, in order to limit the economic risks to the Issuer. Thus, Holders selling their Securities on an exchange or on the over-the-counter market may be doing so

Ausweitung der Spanne zwischen Kauf- und Verkaufskursen und -preisen

Im Falle besonderer Marktsituationen, in denen Sicherungsgeschäfte durch die jeweilige Emittentin nicht oder nur unter erschwerten Bedingungen möglich sind, kann es zu zeitweisen Ausweitungen der Spanne zwischen Kauf- und Verkaufskursen bzw. zwischen Kauf- und Verkaufspreisen, die von der jeweiligen Emittentin gestellt werden können, kommen, um die wirtschaftlichen Risiken der jeweiligen Emittentin einzugrenzen. Daher veräußern

at a price that is substantially lower than the actual value of the Securities at the time of sale.

Gläubiger, die ihre Wertpapiere an der Börse oder im Over-the-Counter-Markt veräußern möchten, gegebenenfalls zu einem Preis, der erheblich unter dem tatsächlichen Wert der Wertpapiere zum Zeitpunkt ihres Verkaufs liegt.

Effect on the Securities of hedging transactions by the relevant Issuer

The relevant Issuer may use a portion of the total proceeds from the sale of the Securities for transactions to hedge the risks of the relevant Issuer relating to the relevant Tranche of Securities. In such case, the relevant Issuer or a company affiliated with it may conclude transactions that correspond to the obligations of the relevant Issuer under the Securities. As a rule, such transactions are concluded prior to or on the Issue Date, but it is also possible to conclude such transactions after issue of the Securities. On or before a valuation date, if any, the relevant Issuer or a company affiliated with it may take the steps necessary for closing out any hedging transactions. It cannot, however, be ruled out that the price of an underlying, if any, will be influenced by such transactions in individual cases. Entering into or closing out these hedging transactions may influence the probability of occurrence or non-occurrence of determining events in the case of Securities with a value based on the occurrence of a certain event in relation to an underlying.

Einfluss von Hedging-Geschäften der Emittentin auf die Wertpapiere

Die jeweilige Emittentin kann einen Teil oder den gesamten Erlös aus dem Verkauf der Wertpapiere für Absicherungsgeschäfte hinsichtlich des Risikos der jeweiligen Emittentin im Zusammenhang mit der Tranche von Wertpapieren verwenden. In einem solchen Fall kann die jeweilige Emittentin oder ein mit ihr verbundenes Unternehmen Geschäfte abschließen, die den Verpflichtungen der jeweiligen Emittentin aus den Wertpapieren entsprechen. Im Allgemeinen werden solche Transaktionen vor dem oder am Emissionstag der Wertpapiere abgeschlossen; es ist aber auch möglich, solche Transaktionen nach Begebung der Wertpapiere abzuschließen. An oder vor einem Bewertungstag, falls ein solcher vorliegt, kann die jeweilige Emittentin oder ein mit ihr verbundenes Unternehmen die für die Ablösung abgeschlossener Deckungsgeschäfte erforderlichen Schritte ergreifen. Es kann jedoch nicht ausgeschlossen werden, dass im Einzelfall der Kurs eines den Wertpapieren zugrunde liegenden Basiswerts durch solche Transaktionen beeinflusst wird. Die Eingehung oder Auflösung dieser Hedging-Geschäfte kann bei Wertpapieren, deren Wert vom Eintritt eines bestimmten Ereignisses in Bezug auf einen Basiswert abhängt, die Wahrscheinlichkeit des Eintritts oder Ausbleibens des Ereignisses beeinflussen.

No Deposit Protection

The Securities are neither protected by the Deposit Protection Fund of the Association of German Banks (*Einlagensicherungsfonds des Bundesverbandes deutscher Banken e.V.*) nor by the German Deposit Guarantee and Investor Compensation Act (*Einlagensicherungs- und Anlegerentschädigungsgesetz*).

Kein Schutz durch Einlagensicherung

Die unter diesem Programm ausgegebenen Wertpapiere werden weder durch den Einlagensicherungsfonds des Bundesverbandes deutscher Banken e.V. noch durch das Einlagensicherungs- und Anlegerentschädigungsgesetz abgesichert.

2. General Risks relating to Changes in Market Conditions

2. Allgemeine Risiken in Bezug auf eine Veränderung des Marktumfeldes

Market Illiquidity

There can be no assurance as to how the Securities will trade in the secondary market or whether such market will be liquid or illiquid or that there will be a market at all. If the Securities are not traded on any securities exchange, pricing information for the

Fehlende Marktliquidität

Es kann nicht vorausgesagt werden, ob es für die Wertpapiere einen Sekundärmarkt gibt, ob ein solcher Markt liquide oder illiquide sein wird und wie sich die Wertpapiere in einem solchen Sekundärmarkt handeln lassen. Wenn die Wertpapiere nicht an einer Börse gehandelt

Securities may be more difficult to obtain and the liquidity and market prices of the Securities may be adversely affected. The liquidity of the Securities may also be affected by restrictions on offers and sales of the securities in some jurisdictions. The more limited the secondary market is, the more difficult it may be for the Holders to realise value for the Securities prior to the exercise, expiration or maturity date.

werden, kann es schwierig sein, Informationen zur Preisbestimmung der Wertpapiere zu erhalten und Liquidität und Marktpreis der Wertpapiere können dadurch nachteilig beeinflusst werden. Die Liquidität der Wertpapiere kann auch durch Wertpapieran- und verkaufsbeschränkungen verschiedener Rechtsordnungen beeinträchtigt werden. Je eingeschränkter der Sekundärmarkt ist, desto schwieriger kann es für Gläubiger sein, den Marktwert der Wertpapiere vor Ablauf des Ausübungs-, des Ablauf- oder des Fälligkeitstermins zu realisieren.

Market Value of the Securities

Marktwert der Wertpapiere

The market value of the Securities will be affected by the creditworthiness of the relevant Issuer and the Guarantor (in case of Securities issued by MSBV) and a number of additional factors, including, but not limited to, the movements of reference rates and swap rates, market interest yield rates, market liquidity and the time remaining to the maturity date of the Securities.

Der Marktwert der Wertpapiere wird durch die Bonität der jeweiligen Emittentin und der Garantin (im Fall einer Emission von Wertpapieren durch MSBV) sowie durch eine Vielzahl von zusätzlichen Faktoren, insbesondere durch die Bewegungen der Referenzzinssätze und der Swap-Sätze, Marktzins und Margen, Marktliquidität sowie durch die noch verbleibende Zeit bis zum Fälligkeitstag, bestimmt.

The price at which a Holder will be able to sell the Securities prior to maturity may be at a discount, which could be substantial, from the issue price of the Securities or the purchase price paid by the Holder. Historical values of the reference rates and swap rates should not be taken as an indication of the performance of any relevant reference rate or swap rate during the term of any Security.

Der Preis, zu dem der Gläubiger die Wertpapiere vor Fälligkeit verkaufen kann, kann erheblich unter dem Emissionspreis der Wertpapiere oder dem vom Gläubiger bezahlten Kaufpreis liegen. Historische Werte der Referenzzinssätze oder der Swap-Sätze können nicht als Indikatoren für die Entwicklung der Referenzzinssätze oder der Swap-Sätze während der Laufzeit der Wertpapiere angesehen werden.

Market price risk – Historic performance

Marktpreisrisiko – Bisherige Wertentwicklung

The historic price of a Security should not be taken as an indicator of future performance of such Security. It is not foreseeable whether the market price of a Security will rise or fall.

Der historische Kurs eines Wertpapiers ist kein Indikator für ihre künftige Entwicklung. Es lässt sich nicht vorhersagen, ob der Marktpreis eines Wertpapiers steigen oder fallen wird.

Neither the relevant Issuer nor the Guarantor (in case of Securities issued by MSBV) give any guarantee that the spread between purchase and selling prices is within a certain range or remains constant.

Weder die jeweilige Emittentin noch die Garantin (im Fall einer Emission von Wertpapieren durch MSBV) übernehmen eine Gewähr dafür, dass die Differenz zwischen Ankaufs- und Verkaufskurs innerhalb einer bestimmten Spanne liegt oder konstant bleibt.

3. Risks Relating to specific Product Categories

3. Risiken in Bezug auf spezifischen Produktkategorien

General Risks in respect of Structured Securities

Allgemeine Risiken im Zusammenhang mit Strukturierten Wertpapieren

In general, issues of Securities may feature a number of different economic and/or legal elements including, but not limited to, a

Wertpapiere können eine Reihe verschiedener wirtschaftlicher und rechtlicher Elemente aufweisen, bspw. eine Kombination aus

combination of different types of interest rates or interest mechanisms (including, but not limited to, range accrual or target mechanisms), specific redemption mechanisms (including, but not limited to, an automatic redemption or a target redemption mechanism) or no periodic payments of interest at all. Securities issued under the Programme may also be structured in a way whereby payments of interest, if any, and/or redemption is determined by reference to the performance of one or more commodity/currency security/commodity/currency securities, which may entail significant risks not associated with similar investments in a conventional debt security.

verschiedenen Arten von Zinssätzen oder Zinsmechanismen, bestimmter Rückzahlungsmechanismen (einschließlich bspw. einer automatischen Rückzahlung) oder des Umstandes, dass überhaupt keine Zinsen gezahlt werden. Emissionen von Wertpapieren unter dem Programm können auch dergestalt strukturiert sein, dass die Zahlung etwaiger Zinsen und/oder die Rückzahlung an die Entwicklung von einer oder mehrerer Ware(n)/Währung(en) gebunden ist, was erhebliche Risiken mit sich bringen kann, die bei ähnlichen Kapitalanlagen in herkömmliche Schuldtitel nicht auftreten.

Next to certain risks described below in relation to specific structures, such risks may include, without limitation, the following risks:

Neben den nachstehend beschriebenen Risiken betreffend bestimmte Strukturen können sich solche Risiken (in nicht abschließender Art und Weise) aus folgenden Aspekten ergeben:

- that Holders may receive no interest at all or that the resulting interest rate will be less than that payable on a conventional debt security at the same time;
- die Gläubiger erhalten keine Zinszahlungen oder der erzielte Zinssatz ist geringer als der zur gleichen Zeit auf einen herkömmlichen Schuldtitel zahlbare Zinssatz;
- that the market price of such Securities falls as a result of changes in the market interest rates;
- der Preis der Wertpapiere fällt aufgrund von Veränderungen des Marktzinses;
- that the market price of such Security is more volatile than, e.g., prices of Fixed Rate Securities;
- der Marktpreis der Wertpapiere ist volatiler als bspw. der Marktpreis festverzinslicher Wertpapiere;
- that Holders could lose all or a substantial portion of their principal held of these Securities;
- die Gläubiger verlieren ihr eingesetztes Kapital ganz oder zu einem erheblichen Teil;
- fluctuating interest rate levels making it impossible to determine the yield of the Securities in advance; or
- Fluktuationen bei Zinssätzen machen es unmöglich, die Rendite der Wertpapiere im Voraus zu bestimmen.
- that the Maturity Date of the Securities is postponed due to a Disrupted Day in connection with the valuation of the relevant underlying.
- der Fälligkeitstag der Wertpapiere verschiebt sich aufgrund eines Störungstages im Zusammenhang mit der Bewertung des maßgeblichen Basiswerts.

In general, an investment in Securities by which payments of interest, if any and/or redemption is determined by reference to the performance of one or more commodity/currency linked securit(y)(ies), may entail significant risks not associated with similar investments in a conventional debt security. Such risks include the risks that the Holder may receive no interest at all, or that the resulting interest rate may be less than

Im Allgemeinen kann eine Kapitalanlage in Wertpapiere, bei denen Zahlungen etwaiger Zinsen und/oder die Rückzahlung an die Entwicklung eines waren-/währungsbezogenen Wertpapiers oder mehrerer waren-/währungsbezogenen Wertpapiere gebunden ist, erhebliche Risiken mit sich bringen, die bei ähnlichen Kapitalanlagen in herkömmliche Schuldtitel nicht auftreten. Solche Risiken umfassen die Risiken, dass der Gläubiger keine

that payable on a conventional debt security at the same time and/or that the Holder could lose all or a substantial portion of the principal of his Securities. In addition, potential investors should be aware that the market price of such Securities may be very volatile (depending on the volatility of the relevant underlying/underlyings).

Zinszahlung erhalten kann, der erzielte Zinssatz geringer sein kann als der zur gleichen Zeit auf einen herkömmlichen Schuldtitel zahlbare Zinssatz und/oder dass der Gläubiger sein eingesetztes Kapital ganz oder zu einem erheblichen Teil verliert. Zusätzlich sollten sich potentielle Investoren darüber im Klaren sein, dass der Marktpreis solcher Wertpapiere sehr volatil sein kann (abhängig von der Volatilität des/der maßgeblichen Basiswerts/Basiswerte).

Neither the current nor the historical value of the relevant underlying/underlyings should be taken as an indication of future performance of such underlying/underlyings during the term of any Security.

Weder der aktuelle noch der historische Wert des/der maßgeblichen Basiswerts/Basiswerte sollten als Indikator für die zukünftige Entwicklung eines solchen/solcher Basiswerts/Basiswerte während der Laufzeit eines Wertpapiers gesehen werden.

Commodity Linked Securities

Commodity Linked Securities are debt securities which do not provide for predetermined amounts and/or interest payments. Commodity Linked Securities may relate to one or more Commodit(y)(ies) and may bear interest at commodity linked interest amounts and/or will be redeemed at a Commodity Linked Redemption Amount, both of which will be calculated by reference to such Commodity or Commodities, as the case may be, as more fully set out in the Final Terms. Fluctuations in the value of the relevant Commodity will affect the value of the Commodity Linked Security. The amount of principal and/or interest, if any, payable by the relevant Issuer might be substantially less than the Issue Price or, as the case may be, the purchase price invested by the Holder and may even be zero in which case the Holder may lose his entire investment. In the case of resources and precious metals as underlyings, Investors should be aware of the fact that such underlyings may globally nearly be traded non-stop in various time zones. This may lead to a determination of different values of the relevant underlying in different places. The relevant Final Terms will determine, which exchange or which trading platform and which timing is used to determine the value of the relevant underlying and to determine whether the relevant underlying went below or above certain barriers, if any.

Warenbezogene Wertpapiere

Warenbezogene Wertpapiere sind Schuldtitel, bei denen weder der Rückzahlungsbetrag noch die Zinszahlungen im Vorhinein feststehen. Warenbezogene Wertpapiere können sich auf eine oder mehrere Ware(n) beziehen und die Verzinsung kann an warenbezogene Beträge geknüpft sein und/oder sie werden zu einem Warenbezogenen Rückzahlungsbetrag zurückgezahlt. Beide Beträge werden unter Bezugnahme auf die entsprechende Ware bzw. entsprechenden Waren berechnet, wie ausführlich in den Endgültigen Bedingungen dargestellt. Veränderungen des Wertes der Waren wirken sich auf den Wert der Warenbezogenen Wertpapiere aus. Die Höhe der Kapitalrückzahlung und/oder Zinszahlungen, die, wenn überhaupt, von der jeweiligen Emittentin zu zahlen sind, kann erheblich unter dem Emissionspreis oder dem vom Gläubiger bezahlten Kaufpreis liegen und sogar null betragen mit der Folge, dass der Gläubiger gegebenenfalls sein gesamtes eingesetztes Kapital verliert. Im Fall von Rohstoffen und Edelmetallen als Basiswert sollten Investoren zudem zu beachten, dass diese Basiswerte global nahezu durchgehend in verschiedenen Zeitzonen gehandelt werden können, was dazu führen kann, dass für den jeweiligen Basiswert an den verschiedenen Orten ein unterschiedlicher Wert festgestellt werden kann. In den maßgeblichen Emissionsbedingungen wird jedoch angegeben, welche Börse oder Handelsplattform und welcher Zeitpunkt für die Preisfeststellung des jeweiligen Basiswerts und für eine etwaige Ermittlung eines Über- oder Unterschreitens eines bestimmten Schwellenwertes maßgeblich ist.

Currency Linked Securities

Currency Linked Securities refer to a specific currency or dual currency and do not provide for a predetermined redemption or interest amount. Such payments depend on the performance of the underlying currency(ies) and may be substantially less than the issue or purchase price.

Währungsbezogene Wertpapiere

Währungsbezogene Wertpapiere beziehen sich auf eine bestimmte Währung oder ein Währungspaar und lassen keine im Vorfeld festgelegten Rückzahlungsbeträge oder Zinszahlungen zu. Derartige Zahlungen hängen von der Marktentwicklung der zugrunde liegenden Währungen ab und können erheblich unter dem Ausgabe- bzw. Kaufpreis liegen.

RESPONSIBILITY STATEMENT
VERANTWORTLICHKEITSERKLÄRUNG

Each of Morgan Stanley & Co. International plc, London, United Kingdom, Morgan Stanley B.V., Amsterdam, The Netherlands, and Morgan Stanley, Delaware, United States of America, assumes responsibility for the content of this Base Prospectus and declares that the information contained in this Base Prospectus is to the best of their respective knowledge in accordance with the facts and that no material circumstances likely to affect its import have been omitted.

Morgan Stanley & Co. International plc, London, Vereinigtes Königreich, Morgan Stanley B.V., Amsterdam, Niederlande, und Morgan Stanley, Delaware, Vereinigte Staaten von Amerika übernehmen jeweils die Verantwortung für den Inhalt dieses Basisprospekts und erklären, dass die in diesem Prospekt enthaltenen Informationen ihres Wissens nach richtig sind und keine Tatsachen ausgelassen worden sind, die die Aussage des Prospekts wahrscheinlich verändern.

IMPORTANT NOTICE
WICHTIGER HINWEIS

This Base Prospectus should be read and construed with any supplement hereto and with any other documents incorporated by reference and, in relation to any issue of Securities, with the relevant Final Terms.

Dieser Basisprospekt ist zusammen mit etwaigen Nachträgen hierzu und mit anderen Dokumenten, die per Verweis einbezogen werden, und - in Bezug auf jede Begebung von Wertpapieren - mit den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen zu lesen und auszulegen.

No person has been authorised by any of the Issuers or the Guarantor to issue any statement which is not consistent with or not contained in this document, any other document entered into in relation to the Programme or any information supplied by the Issuers or the Guarantor or any information as in the public domain and, if issued, such statement may not be relied upon as having been authorised by the Issuers or the Guarantor.

Niemand wurde von den Emittenten oder der Garantin ermächtigt, Stellungnahmen abzugeben, die nicht im Einklang mit diesem Dokument stehen oder darin enthalten sind, oder mit anderen Dokumenten, die im Zusammenhang mit diesem Programm erstellt wurden, oder mit von den Emittenten oder der Garantin gelieferten Informationen oder allgemein bekannte Informationen. Wurden solche Stellungnahmen abgegeben, so sind sie nicht als zuverlässig und als nicht von den Emittenten oder der Garantin genehmigt zu betrachten.

No person may use this Base Prospectus or any Final Terms for the purpose of an offer or solicitation if in any jurisdiction such use would be unlawful. In particular, this document may only be communicated or caused to be communicated in the United Kingdom in circumstances in which section 21(1) of the Financial Services and Markets Act 2000 does not apply. Additionally, Securities issued under this Programme will not be registered under the United States Securities Act of 1933, as amended. Therefore, Securities may not be offered, sold or delivered within the United States or to U.S. persons.

Niemand darf diesen Basisprospekt oder etwaige Endgültige Bedingungen zu Zwecken eines Angebots oder einer Aufforderung verwenden, wenn in einer Jurisdiktion eine solche Verwendung rechtswidrig wäre. Insbesondere darf dieses Dokument nur im Vereinigten Königreich zugänglich gemacht bzw. dessen Zugänglichkeit veranlasst werden unter Umständen, in denen Abschnitt 21(1) des *Financial Services and Markets Act 2000* nicht anwendbar ist. Zudem werden Wertpapiere, die unter dem Programm begeben werden, nicht unter dem *United States Securities Act* von 1933, in der jeweils aktuellen Fassung, registriert. Daher dürfen Wertpapiere nicht innerhalb der Vereinigten Staaten oder an US-Personen angeboten, verkauft oder geliefert werden.

For a more detailed description of some restrictions, see "*Subscription and Sale*".

Für eine ausführlichere Beschreibung einiger Beschränkungen, siehe "*Verkaufsbeschränkungen*".

Neither this Base Prospectus nor any Final Terms constitute an offer to purchase any Securities and should not be considered as a recommendation by the Issuers or the Guarantor that any recipient of this Base Prospectus or any Final Terms should purchase any Securities. Each such recipient shall be taken to have made its own investigation and appraisal of the condition (financial or otherwise) of each of the Issuers and the Guarantor (see "*Risk Factors*").

Weder dieser Basisprospekt noch etwaige Endgültige Bedingungen stellen ein Angebot zum Kauf von Wertpapieren dar und sollten nicht als eine Empfehlung der Emittenten oder der Garantin dahingehend erachtet werden, dass Empfänger dieses Basisprospekts oder etwaiger Endgültiger Bedingungen Wertpapiere kaufen sollten. Es wird vorausgesetzt, dass sich jeder Empfänger selbst erkundigt und sich sein eigenes Urteil über die Situation (finanzieller oder anderer Art) der Emittenten und der Garantin (siehe

"*Risikofaktoren*") gebildet hat.

Each potential investor must determine, based on its own independent review and such professional advice as it deems appropriate under the circumstances, that its acquisition of the Securities is fully consistent with its (or if it is acquiring the Securities in a fiduciary capacity, the beneficiary's) financial needs, objectives and condition, complies and is fully consistent with all investment policies, guidelines and restrictions applicable to it (whether acquiring the Securities as principal or in a fiduciary capacity) and is a fit, proper and suitable investment for it (or if it is acquiring the Securities in a fiduciary capacity, for the beneficiary), notwithstanding the clear and substantial risks inherent in investing in or holding the Securities. The relevant Issuer disclaims any responsibility to advise potential investors of any matters arising under the law of the country in which they reside that may affect the purchase of, or holding of, or the receipt of payments or deliveries on the Securities. If a potential investor does not inform itself in an appropriate manner with regard to an investment in the Securities, the investors risk disadvantages in the context of its investment.

Jeder potentielle Investor sollte für sich abklären, auf der Grundlage seiner eigenen unabhängigen Prüfung und, sofern er es unter den Umständen für angebracht hält, einer professionellen Beratung, dass der Erwerb der Wertpapiere in vollem Umfang mit seinen (oder falls er die Wertpapiere treuhänderisch erwirbt, mit denen des Begünstigten) finanziellen Bedürfnissen, Zielen und seiner Situation vereinbar ist, dass der Erwerb in Einklang steht mit allen anwendbaren Investitionsrichtlinien und -beschränkungen (sowohl beim Erwerb auf eigene Rechnung oder in der Eigenschaft als Treuhänder) und eine zuverlässige und geeignete Investition für ihn (oder bei treuhänderischem Erwerb der Wertpapiere, für den Begünstigten) ist, ungeachtet der eindeutigen und wesentlichen Risiken, die einer Investition in bzw. dem Besitz von Wertpapieren anhaften. Die maßgebliche Emittentin übernimmt keinerlei Verantwortung für die Beratung von potentiellen Investoren hinsichtlich jedweder Angelegenheiten unter dem Recht des Landes, in dem sie ihren Sitz hat, die den Kauf oder den Besitz von Wertpapieren oder den Erhalt von Zahlungen oder Lieferungen auf die Wertpapiere beeinträchtigen könnten. Sollte sich ein potentieller Investor nicht selbst in geeigneter Weise im Hinblick auf eine Investition in die Wertpapiere erkundigen, riskiert er Nachteile im Zusammenhang mit seiner Investition.

A potential investor may not rely on the Issuers, the Guarantor or any of their respective affiliates in connection with its determination as to the legality of its acquisition of the Securities or as to the other matters referred to above.

Ein potentieller Investor darf sich nicht auf die Emittenten, die Garantin oder eine ihrer jeweiligen Tochtergesellschaften in Bezug auf seine Feststellung hinsichtlich der Rechtmäßigkeit seines Erwerbs der Wertpapiere oder hinsichtlich anderer, vorstehend genannter Angelegenheiten verlassen.

Each such recipient shall be taken to have made its own investigation and appraisal of the condition (financial or otherwise) of each of the Issuers and the Guarantor (see "*Risk Factors*").

Es wird vorausgesetzt, dass sich jeder Empfänger selbst erkundigt und sich sein eigenes Urteil über die Situation (finanzieller oder anderer Art) der Emittenten und der Garantin (siehe "*Risikofaktoren*") gebildet hat.

GENERAL DESCRIPTION OF THE PROGRAMME AND THE SECURITIES
ALLGEMEINE BESCHREIBUNG DES PROGRAMMS UND DER WERTPAPIERE

I. Description of the Programme

General

Under the Programme, the Issuers may from time to time issue Securities denominated in any currency as determined by the relevant Issuer. The Programme provides for issuances of Securities, from time to time, up to a total limit of EUR 2,000,000,000 or the equivalent amount in another currency. The Programme is comprised of various base prospectuses, each base prospectus providing for issuances of different structures of Securities.

Securities issued under German law are debt securities (*Schuldverschreibungen*) in the meaning of §793 of the German Civil Code (*Bürgerliches Gesetzbuch*).

Structures of Securities to be issued under the Base Prospectus

The Base Prospectus provides for the issue of the following main structures of Securities:

1. Commodity-linked Reverse Convertible Securities;
2. Commodity-linked Autocallable Securities;
3. Commodity-linked Delta 1 Securities;
4. Commodity-linked Yield Securities;
5. Commodity-linked Protection Securities;
6. Currency-linked Performance Securities;
7. Currency-linked Autocallable Securities; and
8. Currency-linked Digital Securities.

A more detailed description of these structures is set out below under "General Description of the Securities – *Interest on the Securities and Redemption of the Securities*".

Distribution and Placement of the Securities

Securities may be distributed, as specified in

I. Beschreibung des Programms

Allgemeines

Die Emittentinnen können im Rahmen des Programms jeweils Wertpapiere begeben, die auf jede von der betreffenden Emittentin bestimmte Währung lauten. Das Programm sieht Emissionen von Wertpapieren bis zu einem Höchstbetrag von insgesamt EUR 2.000.000.000 oder dem Gegenwert in einer anderen Währung vor. Das Programm umfasst mehrere Basisprospekte, die sich jeweils auf Emissionen von Wertpapieren mit unterschiedlichen Strukturen beziehen.

Nach deutschem Recht begebene Wertpapiere sind Schuldverschreibungen im Sinne von §793 BGB.

Strukturen der im Rahmen des Basisprospekts zu begebenden Wertpapiere

Der Basisprospekt sieht die Emission der folgenden wesentlichen Wertpapierstrukturen vor:

1. Warenbezogene Reverse Convertible Wertpapiere;
2. Warenbezogene Autocallable Wertpapiere;
3. Warenbezogene Delta 1-Wertpapiere;
4. Warenbezogene Rendite-Wertpaiere;
5. Warenbezogene Protection-Wertpapiere;
6. Währungsbezogene Performance Wertpapiere;
7. Währungsbezogene Autocallable Wertpapiere; und
8. Währungsbezogene Digital Wertpapiere.

Eine ausführlichere Beschreibung dieser Strukturen ist nachstehend unter "Allgemeine Beschreibung der Wertpapiere – *Verzinsung und Rückzahlung der Wertpapiere*" wiedergegeben.

Vertrieb und Platzierung der Wertpapiere

Wie in den Endgültigen Bedingungen

the Final Terms, by way of public offer or private placement. The placement of the Securities will not be done on the basis of any subscription agreement relating to the Securities.

angegeben, können Wertpapiere im Wege eines öffentlichen Angebots oder einer Privatplatzierung vertrieben werden. Die Platzierung der Wertpapiere erfolgt nicht auf Basis eines Übernahmevertrags für die Wertpapiere.

Application process and process for notification in connection with the placement and distribution of the Securities; reduction of subscriptions

Verfahren für Zeichnungsanträge und für Mitteilungen in Verbindung mit der Platzierung und dem Vertrieb der Wertpapiere; Herabsetzung von Zeichnungen

Investors who are interested in subscribing any Securities should ask their financial adviser or bank with regard to the procedure in connection with a subscription of the Securities.

Anleger, die daran interessiert sind, Wertpapiere zu zeichnen, sollten ihren Finanzberater oder ihre Bank zum Verfahren hinsichtlich der Zeichnung der Wertpapiere befragen.

Investors will be informed on the basis of the excerpt of their custody account with regard to the successful subscription or placement of the Securities. Payment of the Securities by the investor will be effected as of or prior to the issue date of the Securities. There is no specific manner for refunding excess amounts paid by any applicants.

Anleger werden auf Basis eines Depotauszugs über die erfolgreiche Zeichnung oder Platzierung der Wertpapiere informiert. Die Zahlung der Anleger für die Wertpapiere erfolgt zum oder vor dem Begebungstag der Wertpapiere. Es gibt kein spezielles Verfahren für die Rückgewähr von Überschusszahlungen der Zeichner.

Generally, investors will not have the possibility to reduce subscriptions.

Im Allgemeinen haben die Anleger nicht die Möglichkeit, ihre Zeichnung herabzusetzen.

Minimum and/or maximum amount of application

Mindest- und/oder Höchstbetrag für Zeichnungen

There is no minimum and/or maximum amount of application concerning the subscription of the Securities.

Es gibt keinen Mindest- und/oder Höchstbetrag für die Zeichnung der Wertpapiere.

Distribution Agent Remuneration

Vertriebsstellen-Vergütung

The Issuer may enter into distribution agreements with various financial institutions and other intermediaries as determined by the relevant Issuer (each a "**Distribution Agent**"). Each Distribution Agent will agree, subject to the satisfaction of certain conditions, to subscribe for the Securities at a price equivalent to or below the issue price. A periodic fee may also be payable to the Distribution Agents in respect of all outstanding Securities up to, and including, the maturity date of the Securities at a rate as determined by the relevant Issuer. Such rate may vary from time to time.

Die Emittentin kann Vertriebsvereinbarungen mit verschiedenen Finanzinstituten und anderen Finanzintermediären abschließen, wie von der jeweiligen Emittentin festgelegt (jeweils eine "**Vertriebsstelle**"). Jede Vertriebsstelle kann, soweit bestimmte Bedingungen erfüllt sind, die Wertpapiere zu einem Preis zeichnen, der dem Emissionspreis entspricht oder ihn unterschreitet. Außerdem kann eine regelmäßige Vergütung an die Vertriebsstellen auf alle ausstehenden Wertpapiere bis zum Fälligkeitstag (einschließlich) der Wertpapiere zahlbar sein, deren Höhe von der jeweiligen Emittentin bestimmt wird und sich von Zeit zu Zeit ändern kann.

Various categories of potential investors to which the Securities may be offered

Verschiedene Kategorien potenzieller Anleger, denen die Wertpapiere angeboten werden können

Securities may be offered to qualified

Die Wertpapiere können qualifizierten

investors and/or retail investors as further specified in the relevant Final Terms.

If an offer of Securities is being made simultaneously in one or more countries there will not be a tranche of such Securities which will be reserved for one or more of such countries.

Ordinary subscription rights and pre-emptive rights

The Securities do not provide for any ordinary subscription rights and/or pre-emptive rights.

Post-Issuance Information

Unless otherwise specified in the Final Terms, the Issuers do not intend to provide post-issuance information unless required by any applicable laws and/or regulations.

Third Party Information

This Base Prospectus does not contain any information which has been sourced from a third party.

Reasons for the offer and Use of Proceeds

The reason for the offer of any Securities is making profit. The net proceeds of the issue of Securities will be applied by the relevant Issuer to meet part of its general financing requirements. In respect of MSBV, at least 95% of the proceeds will be invested (*uitzetten*) within the group of which it forms part.

Clearing, Settlement and Initial Delivery of Securities

Securities will be accepted for clearing through Clearstream Banking AG Frankfurt, Mergenthalerallee 61, 65760 Eschborn, Federal Republic of Germany ("**CBF**" or the "**Clearing System**"). The Global Note(s) representing the Securities will be deposited on the issue date with CBF. Each Holder will have co-ownership interests (*Miteigentumsanteile*) in the relevant Global Note(s), which are transferable in accordance with the rules and procedures of the Clearing System.

Payments on the Global Note(s) will be made to the Clearing System or to its order for credit to the relevant accountholders of the Clearing System. The Issuer will be discharged by

Anlegern und/oder Privatanlegern gemäß näherer Beschreibung in den jeweiligen Endgültigen Bedingungen angeboten werden.

Wenn ein Angebot von Wertpapieren gleichzeitig in einem Land oder in mehreren Ländern durchgeführt wird, wird keine Tranche von Wertpapieren für eines oder mehrere dieser Länder reserviert.

Reguläre Bezugsrechte und Sonderbezugsrechte

Die Wertpapiere gewähren keine regulären und/oder Sonderbezugsrechte.

Informationen nach der Emission

Soweit in den Endgültigen Bedingungen nicht anders angegeben, haben die Emittentinnen nicht die Absicht, nach der Emission Informationen zur Verfügung zu stellen, soweit dies nicht aufgrund anwendbarer Gesetze und/oder Vorschriften erforderlich ist.

Informationen Dritter

Dieser Basisprospekt enthält keine Informationen, die von Dritten eingeholt wurden.

Gründe für das Angebot und Verwendung des Erlöses

Der Grund für das Angebot ist die Erzielung eines Gewinns. Der Nettoerlös aus der Emission der Wertpapiere wird von der jeweiligen Emittentin zur Deckung eines Teils ihres allgemeinen Finanzierungsbedarfs verwendet. Im Falle von MSBV wird der Erlös zu mindestens 95% innerhalb der Gruppe, der sie angehört, investiert (*uitzetten*).

Clearing, Abwicklung und ursprüngliche Lieferung der Wertpapiere

Die Wertpapiere werden zum Clearing über Clearstream Banking AG Frankfurt, Mergenthalerallee 61, 65760 Eschborn, Bundesrepublik Deutschland ("**CBF**" oder das "**Clearing System**") zugelassen. Die Globalurkunde(n), in denen die Wertpapiere verbrieft sind, werden am Begebungstag bei CBF hinterlegt. Jeder Gläubiger hält Miteigentumsanteile an der/den betreffenden Globalurkunde(n), die nach den Regeln und Verfahrensweisen des Clearing Systems übertragbar sind.

Zahlungen auf die Globalurkunde(n) erfolgen an das Clearing System oder dessen Order zur Gutschrift an die betreffenden Kontoinhaber des Clearing Systems. Die

payment to, or to the order of, the Clearing System.

Fiscal Agent, Paying Agent, Calculation Agent and Determination Agent under the Programme

The Programme provides for the following agents:

Fiscal Agent: Citigroup Global Markets Deutschland AG
Germany Agency and Trust Department
Reuterweg 16
60323 Frankfurt am Main
Germany

Paying Agent: Citigroup Global Markets Deutschland AG
Germany Agency and Trust Department
Reuterweg 16
60323 Frankfurt am Main
Germany

Calculation Agent: Citigroup Global Markets Deutschland AG
Germany Agency and Trust Department
Reuterweg 16
60323 Frankfurt am Main
Germany

Determination Agent: Morgan Stanley & Co. International plc
25 Cabot Square
Canary Wharf
London E14 4QA
United Kingdom

Each of the Issuers may vary or terminate the appointment of the agents and may appoint other or additional agents.

Language of the Base Prospectus

This Base Prospectus has been drafted in the English language.

The relevant Terms and Conditions of the Securities and the Final Terms relating to an issue of Securities will be drafted in the German language as the prevailing language, together with a convenience translation thereof in the English language or, as the case may be, the relevant Terms and Conditions of the Securities and the Final Terms relating to an issue of Securities will be drafted in the English language as the prevailing language, together with a convenience translation thereof in the German language, as specified

Emittentin wird durch Zahlung an das Clearing System oder an dessen Order entlastet.

Hauptzahlstelle, Zahlstelle, Berechnungsstelle und Festlegungsstelle im Rahmen des Programms

Die folgenden beauftragen Stellen sind im Rahmen des Programms vorgesehen:

Hauptzahlstelle: Citigroup Global Markets Deutschland AG
Germany Agency and Trust Department
Reuterweg 16
60323 Frankfurt am Main
Deutschland

Zahlstelle: Citigroup Global Markets Deutschland AG
Germany Agency and Trust Department
Reuterweg 16
60323 Frankfurt am Main
Deutschland

Berechnungsstelle: Citigroup Global Markets Deutschland AG
Germany Agency and Trust Department
Reuterweg 16
60323 Frankfurt am Main
Deutschland

Festlegungsstelle: Morgan Stanley & Co. International plc
25 Cabot Square
Canary Wharf
London E14 4QA
Vereinigtes Königreich

Jede der Emittentinnen kann die Bestellung der beauftragten Stellen ändern und andere oder zusätzliche beauftragte Stellen bestellen.

Sprache des Basisprospekts

Dieser Basisprospekt wurde in deutscher Sprache erstellt.

Die jeweiligen Emissionsbedingungen der Wertpapiere und die Endgültigen Bedingungen für eine Wertpapieremission werden in deutscher Sprache als der maßgeblichen Sprache erstellt und informationshalber mit einer englischen Übersetzung versehen bzw. die jeweiligen Emissionsbedingungen der Wertpapiere für eine Wertpapieremission werden in englischer Sprache als der maßgeblichen Sprache erstellt und informationshalber mit einer deutschen Übersetzung versehen, wie jeweils

in the applicable Terms and Conditions of the Securities.

Admission of the Programme

In relation to Securities issued under this Programme, application has been made (i) to the CSSF as Competent Authority for its approval of this Base Prospectus and (ii) will be made to the Frankfurt Stock Exchange and/or the Baden-Württemberg Stock Exchange in Stuttgart and/or the Luxembourg Stock Exchange (*Bourse de Luxembourg*) for such Securities to be admitted to trading, either (a) on the regulated market (*regulierter Markt*), or (b) on the unregulated market segment 'Börse Frankfurt Zertifikate Premium' of the Frankfurt Stock Exchange and/or on the unregulated trading segment *EUWAX* of the Baden-Württemberg Stock Exchange (Stuttgart) and/or the Luxembourg Stock Exchange (*Bourse de Luxembourg*), as the case may be.

The Programme allows for Securities to be listed on such other further stock exchange(s) as may be determined by the relevant Issuer. Securities not listed on any stock exchange may also be issued.

With regard to Securities which will neither be listed on the Luxembourg Stock Exchange and traded on the regulated market of the Luxembourg Stock Exchange nor be offered to the public in Luxembourg, the CSSF is not the competent authority to approve this Base Prospectus.

Notification of the Base Prospectus

The Issuers have applied for a notification of the Base Prospectus into Germany and Austria.

Authorisation

The establishment, the annual update of the Programme and issues of Securities under the Programme were authorised by a resolution of the relevant corporate bodies of MSIP in meetings on or around 25 June 2014.

The establishment, the annual update of the Programme and issues of Securities under the Programme were authorised by a resolution of the relevant corporate bodies of MSBV in meetings on or around 25 June 2015

in den anwendbaren Emissionsbedingungen der Wertpapiere angegeben.

Börsenzulassung des Programms

In Bezug auf die im Rahmen dieses Programms begebenen Wertpapiere (i) wurde bei der CSSF als der Zuständigen Behörde die Bewilligung dieses Basisprospekts beantragt und (ii) wird bei der Frankfurter Wertpapierbörse und/oder der Baden-Württembergischen Wertpapierbörse (Stuttgart) und/oder der Luxemburger Börse (*Bourse de Luxembourg*) die Zulassung dieser Wertpapiere zum Handel entweder (a) im regulierten Markt oder (b) im unregulierten Marktsegment 'Börse Frankfurt Zertifikate Premium' der Frankfurter Wertpapierbörse und/oder im unregulierten Handelssegment EUWAX der Baden-Württembergischen Wertpapierbörse (Stuttgart) und/oder der Luxemburger Börse (*Bourse de Luxembourg*) beantragt.

Im Rahmen des Programms können die Wertpapiere an einer oder mehreren von der jeweiligen Emittentin bestimmten weiteren Börse(n) zugelassen werden. Es können außerdem nicht-börsennotierte Wertpapiere begeben werden.

Im Falle von Wertpapieren, die nicht an der Luxemburger Börse zugelassen, nicht im regulierten Markt der Luxemburger Börse gehandelt und nicht öffentlich in Luxemburg angeboten werden, ist die CSSF nicht die Zuständige Behörde für die Bewilligung dieses Basisprospekts.

Notifizierung des Basisprospekts

Die Emittentinen haben die Notifizierung dieses Basisprospekts nach Deutschland und Österreich beantragt.

Genehmigung

Die Auflegung und jährliche Aktualisierung des Programms und die Emissionen von Wertpapieren im Rahmen des Programms wurden durch Beschluss der jeweiligen Führungsgremien von MSIP in Sitzungen am oder um den 25. Juni 2014 genehmigt.

Die Auflegung und jährliche Aktualisierung des Programms und die Emissionen von Wertpapieren im Rahmen des Programms wurden durch Beschluss der jeweiligen Führungsgremien von MSBV in Sitzungen am oder um den 25. Juni 2015 genehmigt.

No separate authorisation is required for Morgan Stanley with regard to the Guarantee.

Availability of Documents

So long as any of the Securities are outstanding copies of the following documents will be available, during usual business hours on any weekday (Saturdays, Sundays and public holidays excepted), at the office of the Fiscal Agent:

(a) a copy of the Base Prospectus (together with any supplements thereto);

(b) all documents incorporated by reference into this Base Prospectus (as set out under "*Incorporation by Reference*" below);

(c) the memorandum and articles of association (as applicable) of each of the Issuers and of the Guarantor; and

(d) the Guarantee.

The Base Prospectus and all documents incorporated by reference into this Base Prospectus will also be published on the website of the Luxembourg Stock Exchange (www.bourse.lu).

In relation to Securities which are publicly offered and/or which are listed on a regulated market of any stock exchange, the relevant Final Terms will be available on the following website "www.morganstanleyiq.de" and will, if legally required, be published in any other form.

Publication

After approval of the Base Prospectus by the CSSF, the Base Prospectus will be published on the website of the Luxembourg Stock Exchange (www.bourse.lu).

In case of an admission to trading on the regulated market of the Luxembourg Stock Exchange, any information in relation to the Securities that is required to be published by law, will be published either on the website of the Luxembourg Stock Exchange (www.bourse.lu) or in a daily newspaper with general circulation in Luxembourg.

Incorporation by Reference

The following information shall be deemed to

Eine separate Genehmigung für Morgan Stanley in Bezug auf die Garantie ist nicht erforderlich.

Verfügbarkeit von Dokumenten

Solange Wertpapiere ausstehen, stehen Kopien der folgenden Dokumente während der üblichen Geschäftszeiten an allen Wochentagen (mit Ausnahme von Samstagen, Sonntagen und gesetzlichen Feiertagen) bei der Geschäftsstelle der Hauptzahlstelle zur Verfügung:

(a) ein Exemplar des Basisprospekts (mit allen Nachträgen);

(b) alle Dokumente, die per Verweis in diesen Basisprospekt einbezogen wurden (wie nachstehend unter "*Einbeziehung per Verweis*" dargelegt;

(c) die Satzungsdokumente jeder Emittentin und der Garantin; und

(d) die Garantie.

Dieser Basisprospekt und alle per Verweis in diesen Basisprospekt einbezogenen Dokumente werden außerdem auf der Website der Luxemburger Börse (www.bourse.lu) veröffentlicht.

Die jeweiligen Endgültigen Bedingungen für Wertpapiere, die öffentlich angeboten und/oder in einem regulierten Markt an einer Börse zugelassen werden, werden auf der Website www.morganstanleyiq.de zur Verfügung gestellt und gegebenenfalls in jeder anderen gesetzlich vorgeschriebenen Form veröffentlicht.

Veröffentlichung

Nach Billigung des Basisprospekts durch die CSSF wird der Basisprospekt auf der Website der Luxemburger Börse (www.bourse.lu) veröffentlicht.

Im Falle einer Zulassung zum Handel im regulierten Markt der Luxemburger Börse werden alle Informationen zu den Wertpapieren, deren Veröffentlichung gesetzlich vorgeschrieben ist, entweder auf der Website der Luxemburger Börse (www.bourse.lu) oder in einer Tageszeitung mit allgemeiner Verbreitung in Luxemburg veröffentlicht.

Einbeziehung per Verweis

Die folgenden Informationen gelten als per

be incorporated by reference in, and to form part of, this Base Prospectus:

Verweis in diesen Basisprospekt einbezogen und sind als Bestandteil desselben anzusehen:

	Relevant document and information incorporated by reference	**Page**	**Maßgebliches Dokument und per Verweis einbezogene Information**	**Seite**
1.	Registration Document dated 12 June 2015 of the Issuers and the Guarantor (the "**Registration Document**"). The Registration Document comprises information with regard to the Issuers and the Guarantor.		Registrierungsformular vom 12. Juni 2015 der Emittenten und der Garantin (das "**Registrierungsformular**"). Das Registrierungsformular enthält Informationen in Bezug auf die Emittenten und die Garantin. *Registration Document dated 12 June 2015 of the Issuers and the Guarantor (the "**Registration Document**"). The Registration Document comprises information with regard to the Issuers and the Guarantor.*	
	Risk Factors	1 - 14	Risikofaktoren *Risk Factors*	1 - 14
	Information incorporated by reference	15 - 20	Per Verweis einbezogene Informationen *Information incorporated by reference*	15 - 20
	Description of Morgan Stanley	21 - 67	Beschreibung von Morgan Stanley *Description of Morgan Stanley*	21 - 67
	Description of Morgan Stanley & Co. International plc	68 - 73	Beschreibung von Morgan Stanley & Co. International plc *Description of Morgan Stanley & Co. International plc*	68 - 73
	Description of Morgan Stanley B.V.	74 - 77	Beschreibung von Morgan Stanley B.V. *Description of Morgan Stanley B.V.*	74 - 77
	Annex I: Subsidiaries of Morgan Stanley as at 31 December 2014	78 - 92	Anhang I: Tochtergesellschaften von Morgan Stanley zum 31. Dezember 2014 *Annex I: Subsidiaries of Morgan Stanley as at 31 December 2014*	78 - 92
2.	Base Prospectus for Commodity and Currency Linked Notes and Certificates dated 7 October 2013		Basisprospekt für Waren- und Währungsbezogene Schuldverschreibungen und Zertifikate vom 7. Oktober 2013	
	General Terms and Conditions of the Notes	192 - 225	Allgemeine Emissionsbedingungen der Schuldverschreibungen	192 - 225

Issue Specific Terms and Conditions of the Notes	226 - 524	Emissionsspezifische Bedingungen der Schuldverschreibungen	226 - 524

3. Base Prospectus for Commodity and Currency Linked Notes and Certificates dated 26 June 2014

Basisprospekt für Waren- und Währungsbezogene Schuldverschreibungen und Zertifikate vom 26. Juni 2014

General Terms and Conditions of the Notes	189 - 222	Allgemeine Emissions-bedingungen der Schuldverschreibungen	189 - 222
Issue Specific Terms and Conditions of the Notes	223 - 522	Emissionsspezifische Bedingungen der Schuldverschreibungen	223 - 522

Any statement contained in this Base Prospectus or any documents incorporated by reference herein, shall be modified or superseded for the purpose of this Base Prospectus to the extent that a statement contained in any document subsequently incorporated by reference modifies or supersedes such statement.

Alle in diesem Basisprospekt enthaltenen Erklärungen oder die per Verweis darin einbezogenen Dokumente gelten für Zwecke dieses Basisprospekts als geändert oder ersetzt, soweit sie durch eine in einem nachträglich per Verweis einbezogenen Dokument enthaltene Erklärung geändert oder ersetzt wurden.

For the avoidance of doubt, such parts of the documents from which information has been incorporated by reference herein which are not explicitly listed in the cross-reference list above (including any documents incorporated by reference in such document), are not incorporated by reference into this Base Prospectus. Information contained in such parts is either of no relevance for an investor or covered in other parts of this Base Prospectus and is not required by the relevant schedules of Commission Regulation No. 809/2004.

Zur Klarstellung: solche Abschnitte der Dokumente, aus denen Informationen per Verweis einbezogen werden, welche nicht ausdrücklich in vorstehender Querverweisliste aufgeführt werden (einschließlich der Dokumente, die per Verweis in diese Dokumente einbezogen wurden), gelten nicht als per Verweis in diesen Basisprospekt einbezogen. Informationen, die in solchen Abschnitten enthalten sind, sind entweder für einen Investor nicht von Bedeutung oder in anderen Teilen dieses Prospekts abgedeckt und nicht erforderlich gemäß den maßgeblichen Anhängen der Verordnung der Kommission Nr. 809/20014.

With the exception of links to the electronic addresses where information incorporated by reference is available, the content of any website indicated in this Base Prospectus does not form part of this Base Prospectus.

Mit der Ausnahme von Verlinkungen auf elektronische Adressen, wo Informationen, die per Verweise einbezogen werden, verfügbar sind, ist der Inhalt von Webseiten, die in diesem Basisprospekt angegeben werden, nicht Teil des Basisprospekts.

Ratings

Ratings

Morgan Stanley's Annual Report on Form 10-K for the year ended 31 December 2014 (at pages 103-104), incorporated by reference, includes details of the long-term and short-term credit ratings assigned to Morgan Stanley by DBRS, Inc. ("**DBRS**"), Fitch Ratings, Inc. ("**Fitch**"), Moody's Investor Services, Inc. ("**Moody's**"), Rating and Investment Information, Inc. ("**R&I**") and Standard &

Der per Verweis einbezogene Jahres-abschluss von Morgan Stanley auf dem Formular 10-K zum Jahresende 31. Dezember 2014 (auf den Seiten 103-104) enthält Angaben zu Kreditratings für langfristige und kurzfristige Verbindlichkeiten, die Morgan Stanley von DBRS, Inc. ("**DBRS**"), Fitch Ratings, Inc. ("**Fitch**"), Moody's Investor Services, Inc. ("**Moody's**"), Rating and

Poor's Financial Services LLC through its business unit Standard & Poor's Ratings Services ("**S&P**").

Investment Information, Inc. ("**R&I**") und Standard & Poor's Financial Services LLC durch ihre Geschäftseinheit Standard & Poor's Ratings Services ("**S&P**") vergeben wurden.

As of the date of this Base Prospectus, Morgan Stanley's short-term and long-term debt has been respectively rated (i) P-2 and A3, with a stable outlook, by Moody's and (ii) A-2 and A-, with a negative outlook, by S&P and (iii) R-1 (middle) and A (high), with a stable outlook by DBRS and (iv) F1 and A, with a stable outlook by Fitch and (v) a-1 and A, with a negative outlook by R&I.

Zum Datum dieses Basisprospekts wurden für Morgan Stanley's kurzfristige und langfristige Verbindlichkeiten jeweils mit (i) P-2 beziehungsweise A3, mit stabilem Ausblick, durch Moody's und (ii) A-2 beziehungsweise A-, mit negativem Ausblick, durch S&P und (iii) R-1 (middle) beziehungsweise A (high), mit stabilem Ausblick durch DBRS und (iv) F1 beziehungsweise A, mit stabilem Ausblick, durch Fitch und (v) A-1 beziehungsweise A, mit einem negativen Ausblick, durch R&I bewertet.

As of the date of this Base Prospectus, MSIP's short-term and long-term debt has been respectively rated (i) P-1 and A1, with a stable outlook, by Moody's and (ii) A-1 and A, with a stable outlook, by S&P.

Zum Datum dieses Basisprospekts wurden MSIP's kurzfristige und langfristige Verbindlichkeiten mit (i) P-1 beziehungsweise A1, mit stabilem Ausblick, durch Moody's und (ii) A-1 beziehungsweise A, mit stabilem Ausblick, durch S&P bewertet.

MSBV is not rated.

MSBV verfügt über kein Rating.

Securities issued under the Programme may be rated or unrated. A rating is not a recommendation to buy, sell or hold securities and may be subject to suspension, change or withdrawal at any time by the assigning rating agency.

Für die im Rahmen des Programmes begebenen Wertpapiere kann ein Rating vorhanden sein oder nicht. Ein Rating stellt keine Empfehlung zum Kauf, Verkauf oder Halten von Wertpapieren dar und kann von der Rating-Agentur, die das Rating vergeben hat, jederzeit aufgehoben, korrigiert oder zurückgezogen werden.

DBRS:

DBRS:

DBRS is not established in the European Economic Area ("**EEA**") but the ratings it has assigned to Morgan Stanley may be endorsed by DBRS Ratings Limited, which is established in the EEA and registered under Regulation 1060/2009 of the European Parliament and of the Council of 16 September 2009 on credit rating agencies (the "**CRA Regulation**"), as amended from time to time, by the relevant competent authority.

DBRS hat ihren Sitz nicht im Europäischen Wirtschaftsraum ("**EWR**"), allerdings kann das Rating, das sie Morgan Stanley zugeteilt hat, durch DBRS Rating Limited erteilt werden, eine Ratingagentur, welche ihren Sitz im EWR hat und die entsprechend den Bestimmungen der Verordnung (EG) Nr. 1060/2009 des Europäischen Parlaments und des Rats vom 16. September 2009 über Ratingagenturen, in der jeweils geänderten Fassung (die "**CRA Verordnung**") durch die zuständige Aufsichtsbehörde registriert wurde.

General Information on the ratings (from the website of DBRS)

Allgemeine Informationen zu den Ratings (von der Webseite von DBRS)

AAA Highest credit quality. The capacity for the payment of financial obligations is exceptionally high and unlikely to be adversely affected by future events.

AAA höchste Kreditqualität. Die Fähigkeit zur Zahlung von Finanzverbindlichkeiten ist besonders hoch und es ist unwahrscheinlich, dass diese durch zukünftige Ereignisse negativ beeinflusst wird.

AA Superior credit quality. The capacity for the payment of financial obligations is

AA hohe Kreditqualität. Die Fähigkeit zur Zahlung von Finanzverbindlichkeiten ist hoch.

considered high. Credit quality differs from AAA only to a small degree. Unlikely to be significantly vulnerable to future events.

Die Kreditqualität unterscheidet sich von AAA nur in geringem Maße. Eine wesentliche Anfälligkeit für zukünftige Ereignisse ist unwahrscheinlich.

A Good credit quality. The capacity for the payment of financial obligations is substantial, but of lesser credit quality than AA. May be vulnerable to future events, but qualifying negative factors are considered manageable.

A gute Kreditqualität. Die Fähigkeit zur Zahlung von Finanzverbindlichkeiten ist stabil, jedoch von einer niedrigeren Kreditqualität als AA. Kann anfällig für zukünftige Ereignisse sein, jedoch werden die qualifizierenden negativen Faktoren als kontrollierbar betrachtet.

BBB Adequate credit quality. The capacity for the payment of financial obligations is considered acceptable. May be vulnerable to future events.

BBB Adäquate Kreditqualität. Die Fähigkeit zur Zahlung von Finanzverbindlichkeiten wird als akzeptabel betrachtet. Kann für zukünftige Ereignisse anfällig sein.

BB Speculative, non investment-grade credit quality. The capacity for the payment of financial obligations is uncertain. Vulnerable to future events.

BB Spekulative, non-investment-grade Kreditqualität. Die Fähigkeit zur Zahlung von Finanzverbindlichkeiten ist unsicher. Anfällig für zukünftige Ereignisse.

B Highly speculative credit quality. There is a high level of uncertainty as to the capacity to meet financial obligations.

B Hoch spekulative Kreditqualität. Es besteht ein hohes Maß an Unsicherheit in Bezug auf die Fähigkeit, die Finanzverbindlichkeiten zu bedienen.

CCC / CC / C Very highly speculative credit quality. In danger of defaulting on financial obligations. There is little difference between these three categories, although CC and C ratings are normally applied to obligations that are seen as highly likely to default, or subordinated to obligations rated in the CCC to B range. Obligations in respect of which default has not technically taken place but is considered inevitable may be rated in the C category.

CCC / CC / C Höchst spekulative Kreditqualität. Es besteht die Gefahr von Ausfällen bei der Bedienung von Finanzverbindlichkeiten. Es besteht ein kleiner Unterschied zwischen diesen Kategorien, wobei Ratings der Stufen CC und C normalerweise für Verbindlichkeiten vergeben werden, deren Ausfall als sehr wahrscheinlich gilt oder die im Rang nach Verbindlichkeiten der Stufen CCC bis B stehen. Verbindlichkeiten, die technisch nicht ausgefallen sind aber deren Ausfall als unvermeidlich angesehen wird, werden in die Kategorie C eingestuft.

D A financial obligation has not been met or it is clear that a financial obligation will not be met in the near future or a debt instrument has been subject to a distressed exchange. A downgrade to D may not immediately follow an insolvency or restructuring filing as grace periods or extenuating circumstances may exist.

D eine Finanzverbindlichkeit wurde nicht bedient oder es steht fest, dass eine Finanzverbindlichkeit in der nahen Zukunft nicht bedient werden wird oder ein Schuldinstrument war Gegenstand eines notleidenden Austauschs. Eine Abwertung auf D wird nicht unmittelbar zu einer Insolvenz oder eine Restrukturierung führen, da Heilungsfristen oder abschwächende Umstände existieren können.

All rating categories other than AAA and D also contain subcategories "(high)" and "(low)". The absence of either a "(high)" or "(low)" designation indicates the rating is in the middle of the category.

Alle Rating Kategorien mit Ausnahme von AAA und D enthalten ferner die Unterkategorien "(hoch)" und "(niedrig)". Die Abwesenheit von entweder einer "(hoch)" oder "(niedrig)" Einstufung zeigt an, dass das Rating sich in der Mitte der Kategorie befindet.

Fitch:

Fitch is not established in the EEA but the rating it has assigned to Morgan Stanley is endorsed by Fitch Ratings Limited, a rating agency established in the EEA and registered under the CRA Regulation by the relevant competent authority.

General Information on the ratings (from the website of Fitch)

The terms "investment grade" and "speculative grade" have established themselves over time as shorthand to describe the categories 'AAA' to 'BBB' (investment grade) and 'BB' to 'D' (speculative grade). The terms "investment grade" and "speculative grade" are market conventions, and do not imply any recommendation or endorsement of a specific security for investment purposes. "Investment grade" categories indicate relatively low to moderate credit risk, while ratings in the "speculative" categories either signal a higher level of credit risk or that a default has already occurred.

Moody's (EU Endorsed):

Moody's is not established in the EEA but the rating it has assigned to Morgan Stanley is endorsed by Moody's Investors Service Limited, which is established in the EEA and registered under the CRA Regulation by the relevant competent authority.

General Information on the ratings (from the website of Moody's)

Moody's long-term obligation ratings are opinions of the relative credit risk of fixed-income obligations with an original maturity of one year or more. They address the possibility that a financial obligation will not be honored as promised. Such ratings use Moody's Global Scale and reflect both the likelihood of default and any financial loss suffered in the event of default.

Aaa Obligations rated Aaa are judged to be of the highest quality, with minimal credit risk.

Fitch:

Fitch hat ihren Sitz nicht im EWR, allerdings kann das Rating, das sie Morgan Stanley zugeteilt hat, durch Fitch Ratings Limited erteilt werden, eine Ratingagentur , welche ihren Sitz im EWR hat und die entsprechend der CRA Verordnung durch die zuständige Aufsichtsbehörde registriert wurde.

Allgemeine Informationen zu den Ratings (von der Webseite von Fitch)

Die Begriffe "*investment grade*" und "*speculative grade*" haben sich über die Zeit eingebürgert als Stichwort, um die Kategorien 'AAA' bis 'BBB' (*investment grade*) und 'BB' bis 'D' (*speculative grade*) zu beschreiben. Die Begriffe "*investment grade*" und "*speculative grade*" sind Marktgepflogenheiten und beinhalten keine Empfehlung oder Befürwortung eines bestimmten Wertpapiers zu Investitionszwecken. "Investment grade" Kategorien geben ein relativ geringes bis moderates Kreditrisiko an, wohingegen Ratings in den "speculative" Kategorien entweder einen höheren Grad des Kreditrisikos anzeigen oder, dass ein Zahlungsausfall bereits stattgefunden hat.

Moody's (EU Bestätigt):

Moody's hat ihren Sitz nicht im EWR, allerdings kann das Rating, das sie Morgan Stanley zugeteilt hat, durch Moody's Investors Service Limited erteilt werden, eine Ratingagentur, welche ihren Sitz im EWR hat und die entsprechend der CRA Verordnung durch die zuständige Aufsichtsbehörde registriert wurde.

Allgemeine Informationen zu den Ratings (von der Webseite von Moody's)

Moody's Ratings von langfristigen Verbindlichkeiten sind Einschätzungen des relativen Kreditrisikos von festverzinslichen Verbindlichkeiten mit einer ursprünglichen Laufzeit von mindestens einem Jahr. Diese berücksichtigen die Möglichkeit, dass eine Finanzverbindlichkeit nicht wie versprochen berücksichtigt werden. Solche Ratings beruhen auf dem Moody's Global Scale und geben sowohl die Wahrscheinlichkeit eines Ausfalls und eines finanziellen Verlusts im Falle eines Ausfalles wider.

Aaa Verbindlichkeiten, die als Aaa eingestuft werden, sind als von der höchsten Qualität einzuschätzen, mit einem minimalen Kreditrisiko.

Aa Obligations rated Aa are judged to be of high quality and are subject to very low credit risk.

Aa Verbindlichkeiten, die als Aa eingestuft werden, sind als von hoher Qualität einzuschätzen und verfügen über ein sehr geringes Kreditrisiko.

A Obligations rated A are considered upper-medium grade and are subject to low credit risk.

A Verbindlichkeiten, die als A eingestuft werden, werden als überdurchschnittlich (upper-medium grade) angesehen und sind Gegenstand eines niedrigen Kreditrisikos.

Baa Obligations rated Baa are subject to moderate credit risk. They are considered mediumgrade and as such may possess certain speculative characteristics.

Baa Verbindlichkeiten, die als Baa eingestuft werden, verfügen über ein moderates Kreditrisiko. Diese werden als durchschnittlich (medium grade) angesehen und als solche über bestimmte spekulative Eigenschaften verfügen.

Ba Obligations rated Ba are judged to have speculative elements and are subject to substantial credit risk.

Ba Verbindlichkeiten, die als Ba eingestuft werden, sind so einzuschätzen, dass sie über spekulative Elemente verfügen und verfügen über ein wesentliches Kreditrisiko.

B Obligations rated B are considered speculative and are subject to high credit risk.

B Verbindlichkeiten, die als B eingestuft werden, werden als spekulativ angesehen und verfügen über ein hohes Kreditrisiko.

Caa Obligations rated Caa are judged to be of poor standing and are subject to very high credit risk.

Caa Verbindlichkeiten, die als Caa eingestuft werden, haben eine schlechte Stellung und verfügen über ein sehr hohes Kreditrisiko.

Ca Obligations rated Ca are highly speculative and are likely in, or very near, default, with some prospect of recovery of principal and interest.

Ca Verbindlichkeiten, die als Caa eingestuft werden, sind hoch spekulativ und werden wahrscheinlich ausfallen oder sind sehr nah an einem Ausfall, mit einer gewissen Aussicht auf die Erfüllung von Tilgung und Zinsen.

C Obligations rated C are the lowest rated class of bonds and are typically in default, with little prospect for recovery of principal or interest.

C Verbindlichkeiten, die als C eingestuft werden, sind die niedrigste Klasse von Wertpapieren, für die ein Rating vergeben wird und fallen typischerweise aus, mit einer geringen Aussicht auf die Erfüllung von Tilgung oder Zinsen.

Note: Moody's appends numerical modifiers 1, 2, and 3 to each generic rating classification from Aa through Caa. The modifier 1 indicates that the obligation ranks in the higher end of its generic rating category; the modifier 2 indicates a mid-range ranking; and the modifier 3 indicates a ranking in the lower end of that generic rating category.

Hinweis: Moody's verwendet die numerischen Anhänge 1, 2 und 3 für die allgemeinen Ratings der Einstufungen von Aa bis Caa. Der Anhang 1 bedeutet, dass sich die Verbindlichkeit am oberen Ende der allgemeinen Ratingkategorie befindet; der Anhang 2 bedeutet, dass sich die Verbindlichkeit im mittleren Bereich der befindet und Anhang 3 bedeutet, dass sich das Rating am unteren Ende der allgemeinen Ratingkategorie befindet.

R&I:

R&I:

R&I is not incorporated in the EEA and is not registered under the CRA Regulation in the EU.

R&I hat ihren Sitz nicht im EWR und ist nicht entsprechend der CRA Verordnung in der EU registriert.

General Information on the ratings (from the

Allgemeine Informationen zu den Ratings (von

website of R&I)

An Issuer Rating is R&I's opinion on an issuer's general capacity to fulfill its financial obligations and is, in principle, assigned to all issuers.

AAA Highest creditworthiness supported by many excellent factors.

AA Very high creditworthiness supported by some excellent factors.

A High creditworthiness supported by a few excellent factors.

BBB Creditworthiness is sufficient, though some factors require attention in times of major environmental changes.

BB Creditworthiness is sufficient for the time being, though some factors require due attention in times of environmental changes.

B Creditworthiness is questionable and some factors require constant attention.

CCC Creditworthiness is highly questionable and a financial obligation of an issuer is likely to default.

CC All of the financial obligations of an issuer are likely to default.

D R&I believes that all of the financial obligations of an issuer are in default.

A plus (+) or minus (-) sign may be appended to the categories from AA to CCC to indicate relative standing within each rating category. The plus and minus signs are part of the rating symbols.

S&P:

S&P is not established in the EEA but the rating it has assigned to Morgan Stanley is, with effect from 9 April 2012, endorsed by Standard and Poor's Credit Market Services Europe Limited, a rating agency established in the EEA and registered under the CRA Regulation by the relevant competent authority.

der Webseite von R&I)

Ein Emittentenrating ist die Einschätzung von R&I bezüglich der allgemeinen Fähigkeit eines Emittenten, seine Finanzverbindlichkeiten zu erfüllen und wird im Allgemeinen allen Emittenten vergeben.

AAA Höchste Kreditwürdigkeit, unterstützt durch viele exzellente Faktoren.

AA Sehr hohe Kreditwürdigkeit, unterstützt durch einige exzellente Faktoren.

AA Hohe Kreditwürdigkeit, unterstützt durch wenige exzellente Faktoren.

BBB Die Kreditwürdigkeit ist ausreichend, obwohl einige Faktoren der Aufmerksamkeit hinsichtlich wesentlicher Änderungen im Marktumfeld bedürfen.

BB Die Kreditwürdigkeit ist derzeit ausreichend, obwohl einige Faktoren der gebotenen Aufmerksamkeit hinsichtlich wesentlicher Änderungen im Marktumfeld bedürfen.

B Die Kreditwürdigkeit ist fraglich und einige Faktoren bedürfen der permanenten Aufmerksamkeit.

CCC Die Kreditwürdigkeit ist höchst fraglich und eine Finanzverbindlichkeit eines Emittenten fällt wahrscheinlich aus.

CC Sämtliche Finanzverbindlichkeiten eines Emittenten fallen wahrscheinlich aus.

D R&I ist der Ansicht, dass alle Finanzverbindlichkeiten eines Emittenten ausfallen.

Ein Pluszeichen (+) oder Minuszeichen (-) kann den Kategorien von AA bis CCC angefügt werden, um die relative Einordnung innerhalb jeder Ratingkategorie anzuzeigen. Die Plus- und Minuszeichen sind Teil des Ratingsymbols.

S&P:

S&P hat ihren Sitz nicht im EWR, allerdings kann das Rating, das sie Morgan Stanley zugeteilt hat, mit Wirkung vom 9. April 2012, durch Standard and Poor's Credit Market Services Europe Limited erteilt werden, eine Ratingagentur, welche ihren Sitz im EWR hat und die entsprechend der CRA Verordnung durch die zuständige Aufsichtsbehörde registriert wurde.

General Information on the ratings (from the website of S&P)

AAA Extremely strong capacity to meet financial commitments. Highest Rating.

AA Very strong capacity to meet financial commitments.

A Strong capacity to meet financial commitments, but somewhat susceptible to adverse economic conditions and changes in circumstances.

BBB Adequate capacity to meet financial commitments, but more subject to adverse economic conditions.

BBB- Considered lowest investment grade by market participants.

BB+ Considered highest speculative grade by market participants.

BB Less vulnerable in the near-term but faces major ongoing uncertainties to adverse business, financial and economic conditions.

B More vulnerable to adverse business, financial and economic conditions but currently has the capacity to meet financial commitments.

CCC Currently vulnerable and dependent on favorable business, financial and economic conditions to meet financial commitments.

CC Currently highly vulnerable.

C Currently highly vulnerable obligations and other defined circumstances.

D Payment default on financial commitments.

Note: Ratings from 'AA' to 'CCC' may be modified by the addition of a plus (+) or minus (-) sign to show relative standing within the major rating categories.

Material adverse change in the prospects

MSIP

There has been no material adverse change in

Allgemeine Informationen zu den Ratings (von der Webseite von S&P)

AAA Extrem starke Fähigkeit die finanziellen Verpflichtungen zu erfüllen. Höchstes Rating.

AA Sehr starke Fähigkeit die finanziellen Verpflichtungen zu erfüllen.

A Starke Fähigkeit die finanziellen Verpflichtungen zu erfüllen, jedoch etwas anfällig gegenüber negativen wirtschaftlichen Verhältnissen und Veränderungen der Umstände.

BBB Angemessene Fähigkeit die finanziellen Verpflichtungen zu erfüllen, jedoch stärker negativen wirtschaftlichen Bedingungen ausgesetzt.

BBB- Von Marktteilnehmern als das geringste investment grade Rating angesehen.

BB+ Von Marktteilnehmern als das höchste speculative grade (spekulative) Rating angesehen.

BB Weniger anfällig in naher Zukunft, aber ist wesentlichen Unsicherheiten gegenüber negativen geschäftlichen, finanziellen und wirtschaftlichen Bedingungen ausgesetzt.

B Stärker anfällig gegenüber negativen geschäftlichen, finanziellen und wirtschaftlichen Bedingungen, aber verfügt gegenwärtig über die Fähigkeit die finanziellen Verpflichtungen zu erfüllen.

CCC Gegenwärtig anfällig und abhängig von günstigen geschäftlichen, finanziellen und wirtschaftlichen Bedingungen, um finanzielle Verbindlichkeiten zu erfüllen.

CC Gegenwärtig in hohem Maße anfällig.

C Gegenwärtig in hohem Maße anfällige Verpflichtungen und andere definierte Umstände.

D Zahlungsausfall bezüglich Finanzverbindlichkeiten.

Hinweis: Ratings von 'AA' bis 'CCC' können durch die Anfügung eines Pluszeichens (+) oder eines Minuszeichens (-) verändert werden, um die relative Einordnung innerhalb der allgemeinen Ratingkategorie aufzuzeigen.

Wesentliche negative Veränderung der Aussichten

MSIP

Seit dem 31. Dezember 2014, dem Tag, an

the prospects of MSIP since 31 December 2014, the date of the latest published audited annual accounts of MSIP.

MSBV

There has been no material adverse change in the prospects of MSBV since 31 December 2014, the date of the latest published audited annual accounts of MSBV.

Morgan Stanley

There has been no material adverse change in the prospects of Morgan Stanley since 31 December 2014 the date of the latest published audited annual accounts of Morgan Stanley.

Significant changes in the financial or trading position

MSIP

There has been no significant change in the financial or trading position of MSIP since 31 December 2014, the date of the latest published financial statements of MSIP.

MSBV

There has been no significant change in the financial or trading position of MSBV since 31 December 2014, the date of the latest published financial statements of MSBV.

Morgan Stanley

There has been no significant change in the financial or trading position of Morgan Stanley since 31 March 2015, the date of the latest published financial statements of Morgan Stanley.

Litigation

MSIP

Save as disclosed under the paragraph entitled "DESCRIPTION OF MORGAN STANLEY & CO. INTERNATIONAL PLC - 7. Legal Proceedings - Litigation matters" of the Registration Document (pages 70 to 72), there are no governmental, legal or arbitration

dem der letzte geprüfte Jahresabschluss von MSIP veröffentlicht wurde, ist es zu keinen wesentlichen negativen Veränderungen in den Aussichten von MSIP gekommen.

MSBV

Seit dem 31. Dezember 2014, dem Tag, an dem der letzte geprüfte Jahresabschluss von MSBV veröffentlicht wurde, ist es zu keinen wesentlichen negativen Veränderungen in den Aussichten von MSBV gekommen.

Morgan Stanley

Seit dem 31. Dezember 2014, dem Tag, an dem der letzte geprüfte Jahresabschluss von Morgan Stanley veröffentlicht wurde, ist es zu keinen wesentlichen negativen Veränderungen in den Aussichten von Morgan Stanley gekommen.

Wesentliche Veränderungen in der Finanzlage oder Handelsposition

MSIP

Seit dem 31. Dezember 2014, dem Tag, an dem der letzte Abschluss von MSIP veröffentlicht wurde, ist es zu keinen wesentlichen Veränderungen in der Finanzlage oder Handelsposition der MSIP gekommen.

MSBV

Seit dem 31. Dezember 2014, dem Tag, an dem der letzte Abschluss von MSBV veröffentlicht wurde, ist es zu keinen wesentlichen Veränderungen in der Finanzlage oder Handelsposition der MSBV gekommen

Morgan Stanley

Seit dem 31. März 2015, dem Tag, an dem der letzte Abschluss von Morgan Stanley veröffentlicht wurde, bis zum Tag dieses Basisprospekts ist es zu keinen wesentlichen Veränderungen in der Finanzlage oder Handelsposition von Morgan Stanley gekommen.

Rechtsstreitigkeiten

MSIP

Soweit nicht in dem Abschnitt mit der Überschrift „BESCHREIBUNG VON MORGAN STANLEY & CO. INTERNATIONAL PLC – 7. Rechtsstreitigkeiten" im Registrierungsdokument (Seiten 70 bis 72) anders angegeben, ist MSIP nicht in Verwaltungs-,

proceedings involving MSIP (including any such proceedings which are pending or threatened of which MSIP is aware) which may have or have had during the 12-month period before the date of this Base Prospectus which may have, or have had in the recent past, a significant effect on the financial position or profitability of MSIP and all of its subsidiary and associated undertakings.

Gerichts- oder Schiedsverfahren involviert (einschließlich anhängiger oder angedrohter Verfahren, von denen MSIP Kenntnis hat), die wesentliche Auswirkungen auf die Finanzlage oder Ertragskraft von MSIP und allen ihren Tochter- und verbundenen Unternehmen haben können bzw. während des 12-Monatszeitraums vor dem Datum dieses Basisprospekts oder in jüngster Vergangenheit gehabt haben.

MSBV

There are no governmental, legal or arbitration proceedings involving MSBV (including any such proceedings which are pending or threatened of which MSBV is aware) during the 12-month period before the date of this Base Prospectus which may have, or have had in the recent past, a significant effect on the financial position or profitability of MSBV.

MSBV

MSBV war während des 12-Monatszeitraums vor dem Datum dieses Basisprospekts nicht in Verwaltungs-, Gerichts- oder Schiedsverfahren involviert (einschließlich anhängiger oder angedrohter Verfahren, von denen MSBV Kenntnis hat), die wesentliche Auswirkungen auf die Finanzlage oder Ertragskraft von MSBV haben können bzw. in jüngster Vergangenheit gehabt haben.

Morgan Stanley

Save as disclosed in:

(a) the paragraphs beginning with "Residential Mortgage and Credit Crisis Related Matters" in Part I - Item 3 entitled "Legal Proceedings" at pages 37-49 and in the paragraphs beginning with "Legal" under the heading "Contingencies" in Part II - Item 8 entitled "Notes to Consolidated Financial Statements" at pages 255-259 of Morgan Stanley's Annual Report on Form 10-K for the year ended 31 December 2014;

(b) the paragraphs in Part II – Other Information entitled beginning with "Residential Mortgage and Credit Crisis Related Matters" in Part II – Other Information entitled "Legal Proceedings" at pages 161-162 and in the paragraphs beginning with "Legal" under the heading "Contingencies" in Part I – Item I entitled "Notes to Consolidated Financial Statements" at pages 69-73 of Morgan Stanley's Quarterly Report on Form 10-Q for the quarter ended 31 March 2015; and

(c) in the Registration Document (pages 40

Morgan Stanley

Mit Ausnahme der Verfahren, die aufgeführt wurden in:

(a) den Abschnitten, die in Teil I – Punkt 3 auf den Seiten 37-49 unter der Überschrift “Gerichtsverfahren” mit "Angelegenheiten im Zusammenhang mit der Wohnungsbauhypotheken- und Kreditkrise” beginnen, und den Abschnitten, die unter der Überschrift „Haftungsverhältnisse“ in Teil II – Punkt 8 auf den Seiten 255-259 im Kapitel „Anmerkungen zu den Konsolidierten Finanzausweisen“ im Geschäftsbericht von Morgan Stanley auf Formular 10-K für das am 31. Dezember 2014 beendete Geschäftsjahr mit "Rechtliche Fragen" beginnen;

(b) den Abschnitten, die in Teil II – Sonstige Informationen unter der Überschrift “Gerichtsverfahren” auf den Seiten 161-162 mit "Angelegenheiten im Zusammenhang mit der Wohnungsbauhypotheken- und Kreditkrise” beginnen, und den Abschnitten, die unter der Überschrift „Haftungsverhältnisse“ in Teil I – Punkt I auf den Seiten 69-73 im Kapitel „Anmerkungen zu den Konsolidierten Finanzausweisen“ im Quartalsbericht von Morgan Stanley auf Formular 10-Q für das am 31. März 2015 beendete Quartal mit "Rechtliche Fragen" beginnen;

(c) im Registrierungsdokument (auf den

to 53),

there are no, nor have there been, any governmental, legal or arbitration proceedings involving Morgan Stanley (including any such proceedings which are pending or threatened of which Morgan Stanley is aware) during the 12-month period before the date of the Registration Document which may have, or have had in the recent past, a significant effect on the financial position or profitability of Morgan Stanley or the Morgan Stanley Group.

Conflicts of Interest

MSIP

As set out on page 70 of the Registration Document, there are no potential conflicts of interests between any duties to MSI plc of its directors and their private interests and/or other duties.

MSBV

As set out on page 75 of the Registration Document, there are no potential conflicts of interests between any duties to MSBV of its directors and their private interests and/or other duties.

Morgan Stanley

As set out on page 36 of the Registration Document, there are no potential conflicts of interests between any duties to Morgan Stanley of its directors and their private interests and/or other duties.

Guarantee

Morgan Stanley (the "**Guarantor**") has given its unconditional and irrevocable guarantee (the "**Guarantee**") for the due payment of principal of, and interest on, and any other amounts expressed to be payable under the Securities. Under the Guarantee, each Holder may require performance of the Guarantee directly from the Guarantor and enforce the Guarantee directly against the Guarantor. The Guarantee constitutes a direct, unconditional, unsubordinated and unsecured obligation of the Guarantor which rank and will at all times rank at least *pari passu* with all other present and future direct, unconditional,

Seiten 40 bis 53),

bestehen keine und haben keine behördlichen, rechtlichen oder schiedsgerichtlichen Verfahren während des 12-Monats-Zeitraums vor dem Datum des Registrierungsformulars bestanden, in die Morgan Stanley involviert ist bzw. war (einschließlich solche Verfahren, von denen Morgan Stanley Kenntnis hat und die ausstehen oder drohen), die wesentliche Auswirkungen auf die Finanzlage oder Profitabilität von Morgan Stanley oder der Morgan Stanley Gruppe haben werden oder in der jüngeren Vergangenheit hatten.

Interessenkonflikte

MSIP

Wie auf Seite 70 des Registrierungsformulars dargelegt, bestehen keine potenziellen Interessenkonflikte zwischen den Pflichten der Mitglieder der Führungsgremien von MSI plc gegenüber der Letzteren und deren privaten Interessen und/oder sonstigen Pflichten.

MSBV

Wie auf Seite 75 des Registrierungsformulars dargelegt, bestehen keine potenziellen Interessenkonflikte zwischen den Pflichten der Mitglieder der Führungsgremien von MSBV gegenüber der Letzteren und deren privaten Interessen und/oder sonstigen Pflichten.

Morgan Stanley

Wie auf Seite 36 des Registrierungsformulars dargelegt, bestehen keine potenziellen Interessenkonflikte zwischen den Pflichten der Mitglieder der Führungsgremien von Morgan Stanley gegenüber der Letzteren und deren privaten Interessen und/oder sonstigen Pflichten.

Garantie

Morgan Stanley (die "**Garantin**") hat die unbedingte und unwiderrufliche Garantie (die "**Garantie**") für die ordnungsgemäße Zahlung von Kapital und Zinsen sowie von allen anderen ausdrücklich auf die Wertpapiere zahlbaren Beträge übernommen. Aufgrund der Garantie kann jeder Gläubiger die Erfüllung der Garantie direkt von der Garantin verlangen und die Garantie direkt gegen die Garantin durchsetzen. Die Garantie stellt eine direkte, unbedingte, nichtnachrangige und unbesicherte Verpflichtung der Garantin dar, die jetzt und künftig jederzeit mit allen anderen gegenwärtigen und

unsubordinated and unsecured obligations of the Guarantor, save for such obligations as may be preferred by mandatory provisions of law. Copies of the Guarantee may be obtained free of charge at the office of the Fiscal Agent.

künftigen direkten, unbedingten, nicht-nachrangigen und unbesicherten Verpflichtungen der Garantin mindestens im gleichen Rang steht, ausgenommen Verpflichtungen, denen aufgrund zwingender gesetzlicher Bestimmungen ein Vorrang eingeräumt ist. Kopien der Garantie sind kostenlos in der Geschäftsstelle der Hauptzahlstelle erhältlich.

The Guarantee of Morgan Stanley relates to issues of Securities by MSBV only.

Die Garantie von Morgan Stanley bezieht sich ausschließlich auf Emissionen von Wertpapieren von MSBV.

Multi-issuances of Securities

Securities may be issued as multi-issuances under one set of Final Terms. This means that more than one series of Securities will be documented by one set of Final Terms. Information with regard to the relevant series of Securities which differs with regard to each series of Securities (such as, but not limited to, the maturity date of the Securities, issue price, the aggregate principal amount of Securities to be issued, the currency of the Securities and the specified denomination of the Securities) will be comprised in the General Terms and Conditions, the Issue-specific Terms and Conditions and Part I of the relevant Final Terms, as the case may be. Potential investors will be asked to look up the relevant information relating to the series of Securities they invested in. Each series of Securities will be represented by one Global Note.

Multi-Emissionen von Wertpapieren

Wertpapiere können im Rahmen derselben Endgültigen Bedingungen als Multi-Emissionen begeben werden. Dies bedeutet, dass mehr als eine Serie von Wertpapieren in denselben Endgültigen Bedingungen dokumentiert wird. Angaben zu der jeweiligen Serie von Wertpapieren, die sich für jede Serie von Wertpapieren unterscheiden (wie z.B. u.a. der Fälligkeitstag der Wertpapiere, der Emissionspreis, der Gesamtnennbetrag der zu begebenden Wertpapiere, die Währung der Wertpapiere und der Nennbetrag der Wertpapiere), sind in den Allgemeinen Emissionsbedingungen, den Emissions-spezifischen Bedingungen und in Teil I der jeweiligen Endgültigen Bedingungen enthalten. Potenzielle Anleger werden gebeten, die relevanten Informationen für die Serie von Wertpapieren, in die sie investiert haben, nachzulesen. Jede Serie von Wert-papieren ist in einer Globalurkunde verbrieft.

Consent to the use of the Base Prospectus

With respect to Article 3 (2) of the Prospectus Directive, the relevant Issuer may consent, to the extent and under the conditions, if any, indicated in the relevant Final Terms, to the use of the Base Prospectus for a certain period of time (corresponding to the applicable subscription period) or as long as the Base Prospectus is valid for the offer of the Securities in accordance with Article 11 of the Luxembourg act relating to prospectuses for securities (*Loi relative aux prospectus pour valeurs mobilières*) which implements the Prospectus Directive (which option shall be selected in the relevant Final Terms, see item 9.) and accepts responsibility for the content of the Base Prospectus also with respect to subsequent resale or final placement of Securities by any financial intermediary which was given consent to use the prospectus, if any.

Einwilligung zur Verwendung des Basisprospekts

Im Hinblick auf Artikel 3 (2) der Prospektrichtlinie kann die jeweilige Emittentin in dem in den jeweiligen Endgültigen Bedingungen angegebenen Umfang und gegebenenfalls unter den dort genannten Bedingungen der Verwendung des Basisprospekts für einen bestimmten Zeitraum (der der betreffenden Zeichnungsfrist entspricht) oder für die Dauer der Gültigkeit des Basisprospekts für das Angebot der Wertpapiere gemäß Artikel 11 des Luxemburger Gesetzes über Wertpapier-prospekte (*Loi relative aux prospectus pour valeurs mobilières*) zur Umsetzung der Prospektrichtinie zustimmen (diese Option wird in den jeweiligen Endgültigen Bedingungen angegeben, siehe Ziffer 9.) und übernimmt damit die Verantwortung für den Inhalt des Basisprospekts auch in Verbindung mit einem späteren Weiterverkauf oder einer endgültigen Platzierung von Wertpapieren

durch einen Finanzintermediär, dem gegebenenfalls die Einwilligung zur Verwendung des Prospekts erteilt wurde.

Such consent may be given to one or more (individual consent) specified financial intermediary/intermediaries, as stated in the Final Terms, and, next to the Grand Duchy of Luxembourg, for the following member states, into which the Base Prospectus has been notified: the Federal Republic of Germany and/or the Republic of Austria.

Diese Einwilligung kann einem oder mehreren benannten Finanzintermediär(en) (jeweils einzeln) erteilt werden, wie in den Endgültigen Bedingungen angegeben, und sich neben dem Großherzogtum Luxemburg auf die folgenden Mitgliedstaaten beziehen, in die der Basisprospekt notifiziert wurde: die Bundesrepublik Deutschland und/oder die Republik Österreich.

Such consent by the relevant Issuer is subject to each financial intermediary complying with the terms and conditions described in this Base Prospectus and the relevant Final Terms as well as any applicable selling restrictions. The distribution of this Base Prospectus, any supplement to this Base Prospectus and the relevant Final Terms as well as the offering, sale and delivery of Securities in certain jurisdictions may be restricted by law.

Diese Einwilligung der betreffenden Emittentin steht unter dem Vorbehalt der Beachtung der in diesem Basisprospekt und in den Endgültigen Bedingungen genannten Bedingungen sowie der anwendbaren Verkaufsbeschränkungen durch jeden Finanzintermediär. Die Verteilung dieses Basisprospekts, jedes Nachtrags zu diesem Basisprospekt und der jeweiligen Endgültigen Bedingungen sowie das Angebot, der Verkauf und die Lieferung von Wertpapieren können in bestimmten Rechtsordnungen gesetzlichen Beschränkungen unterliegen.

Each financial intermediary, if any, and/or each person into whose possession this Base Prospectus, any supplement to this Base Prospectus and the relevant Final Terms come are required to inform themselves about and observe any such restrictions. The Issuer reserves the right to withdraw its consent to the use of this Base Prospectus in relation to certain financial intermediaries. A withdrawal, if any, may require a supplement to this Base Prospectus.

Alle etwaigen Finanzintermediäre und/oder Personen, in deren Besitz dieser Basisprospekt, jeder Nachtrag dazu und die jeweiligen Endgültigen Bedingungen gelangen, werden gebeten, sich über diese Beschränkungen zu informieren und sie zu beachten. Die Emittentin behält sich das Recht vor, ihre Einwilligung zur Verwendung dieses Basisprospekts in Bezug auf bestimmte Finanzintermediäre zu widerrufen. Ein solcher Widerruf könnte gegebenenfalls einen Nachtrag zu diesem Basisprospekt erfordern.

The Base Prospectus may only be delivered to potential investors together with all supplements published before such delivery. Any supplement to the Base Prospectus is available for viewing in electronic form on the website of the Luxembourg Stock Exchange (www.bourse.lu).

Der Basisprospekt darf potenziellen Anlegern nur zusammen mit allen vor der Übergabe veröffentlichten Nachträgen übergeben werden. Alle Nachträge zum Basisprospekt stehen zur elektronischen Einsichtnahme auf der Website der Luxemburger Börse (www.bourse.lu) zur Verfügung.

When using the Base Prospectus, each financial intermediary must make certain that it complies with all applicable selling restrictions, laws and regulations in force in the respective jurisdictions.

Bei der Verwendung des Basisprospekts muss jeder Finanzintermediär sicherstellen, dass er alle in den betreffenden Rechtsordnungen geltenden anwendbaren Verkaufsbeschränkungen, Gesetze und Vorschriften beachtet.

In the case of an offer being made by a financial intermediary, this financial intermediary will provide information to investors on the terms and conditions of the Securities and the offer thereof, at the

Bei Angeboten, die über einen Finanzintermediär durchgeführt werden, wird dieser Finanzintermediär den Anlegern zum Zeitpunkt der Unterbreitung des Angebots Informationen zu den

time such offer is made.

Bedingungen der Wertpapiere und deren Angebot zur Verfügung stellen.

If the Final Terms state that the consent to use the Base Prospectus is given to one or more specified financial intermediary/intermediaries (individual consent), any new information with respect to financial intermediaries unknown at the time of the approval of the Prospectus or the filing of the Final Terms will be published on the internet page www.morganstanleyiq.com.

Soweit in den Endgültigen Bedingungen angegeben ist, dass die Einwilligung zur Verwendung dieses Basisprospekts einem oder mehreren benannten Finanzintermediär(en) (jeweils einzeln) erteilt wurde, werden zum Zeitpunkt der Bewilligung des Prospekts oder der Einreichung der Endgültigen Bedingungen nicht bekannte neue Informationen zu den Finanzintermediären auf der Internetseite www.morganstanleyiq.com veröffentlicht.

II. General Description of the Securities

II. Allgemeine Beschreibung der Wertpapiere

General

Allgemeines

The following description is an abstract presentation of the following possible structures of the Securities to be issued under the terms of this Base Prospectus and does not refer to a specific issue of Securities which will be issued under the terms of this Base Prospectus.

Im Folgenden sind die möglichen Strukturen der nach Maßgabe der in diesem Basisprospekt enthaltenen Bedingungen zu begebenden Wertpapiere zusammenfassend wiedergegeben. Diese Zusammenfassung bezieht sich nicht auf eine bestimmte Emission der auf Grundlage der in diesem Basisprospekt enthaltenen Bedingungen zu begebenden Wertpapiere.

The relevant Terms and Conditions of the Securities, which will govern the relationship between the relevant Issuer and the Holders, are attached to the relevant Global Note(s) and form an integral part of such Global Note(s). The form of terms and conditions of the Securities is set out in Part "TERMS AND CONDITIONS OF THE SECURITIES AND RELATED INFORMATION" of this Base Prospectus.

Die jeweiligen Emissionsbedingungen der Wertpapiere, die für das Verhältnis zwischen der betreffenden Emittentin und den Gläubigern maßgeblich sind, sind der/den jeweiligen Globalurkunde(n) beigefügt und fester Bestandteil dieser Globalurkunde(n). Das Muster der Emissionsbedingungen der Wertpapiere ist in Teil EMISSIONSBEDINGUNGEN DER WERT-PAPIERE UND VERWANDTE INFORMATIONEN" dieses Basisprospekts wiedergegeben.

Potential investors should note that information relating to a specific issue of Securities **that is not yet known at the date of this Base Prospectus**, including, but not limited to, the issue price, the issue date, the level of the interest rate (if the Securities bear interest), the type of interest payable (if the Securities bear interest), the maturity date and other details significantly affecting the economic assessment of the Securities is not contained in this section of this Base Prospectus but in the relevant Final Terms only. **Consequently, the following description does not contain all information relating to the Securities. Any investment decision by an investor should therefore be made only on the basis of full information on the relevant Issuer and the**

Potenzielle Anleger sollten beachten, dass Angaben zu einer bestimmten Emission von Wertpapieren, **die zum Datum dieses Basisprospekts noch nicht bekannt sind,** einschließlich u.a. des Emissionspreises, des Begebungstags, der Höhe des Zinssatzes (soweit es sich um verzinsliche Wertpapiere handelt), der Verzinsungsart (bei verzinslichen Wertpapieren), des Fälligkeitstags und anderer Angaben, die für die wirtschaftliche Einschätzung der Wertpapiere von wesentlicher Bedeutung sind, nicht in diesem Abschnitt des Basisprospekts enthalten sind, sondern lediglich in den jeweiligen Endgültigen Bedingungen. **Folglich enthält die nachfolgende Beschreibung nicht alle Informationen zu den Wertpapieren. Jede Anlageentscheidung eines Anlegers sollte**

Guarantor, if any, and on the Securities to be offered which is set out in this Base Prospectus, the relevant Final Terms for such Securities when read together with this Base Prospectus, any supplement thereto and the relevant terms and conditions applicable to the Securities.

daher ausschließlich auf Basis der vollständigen Informationen zu der betreffenden Emittentin und der etwaigen Garantin sowie den anzubietenden Wertpapieren getroffen werden, die in diesem Basisprospekt, den jeweiligen Endgültigen Bedingungen für diese Wertpapiere in Verbindung mit diesem Basisprospekt und seinen Nachträgen sowie den auf die Wertpapiere anwendbaren Emissionsbedingungen wiedergegeben sind.

Securities

The Programme provides for the issuance of notes and certificates (the "**Securities**"). Securities issued under German law are debt securities (*Schuldverschreibungen*) in the meaning of §793 of the German Civil Code (*Bürgerliches Gesetzbuch*). Typically, notes are quoted in percentage while certificates are quoted in units.

Wertpapiere

Im Rahmen des Programms ist die Begebung von Schuldverschreibungen und Zertifikaten (die "**Wertpapiere**") vorgesehen. Bei den nach deutschem Recht begebenen Wertpapieren handelt es sich um Schuldverschreibungen im Sinne von §793 BGB. Üblicherweise erfolgt die Kursnotierung von Schuldverschreibungen in Prozent, während bei Zertifikaten eine Stücknotierung vorgenommen wird.

Issue price of the Securities and Yield

Securities may be issued at an issue price, which is at par or at a discount to, or premium over, par, as stated in the relevant Final Terms. The issue price will be determined by the Issuer based on current market conditions prior to the issue date of the Securities.

Emissionspreis der Wertpapiere und Rendite

Wertpapiere können zu einem Emissionspreis begeben werden, der ihrem Nennbetrag entspricht oder mit einem Abschlag oder Aufgeld gegenüber dem Nennbetrag, wie jeweils in den Endgültigen Bedingungen angegeben. Der Emissionspreis wird von der Emittentin auf Grundlage der aktuellen Marktbedingungen vor dem Begebungstag der Wertpapiere festgelegt.

The yield of the Securities cannot be calculated at the issue date of the Securities.

Die Rendite der Wertpapiere kann zum Begebungstag der Wertpapiere nicht berechnet werden.

Underlyings of the Securities

The interest and/or redemption of the Securities issued under this Base Prospectus may be based on a commodity, a basket of commodities or a commodity index or on a currency or a basket of currencies.

Basiswerte der Wertpapiere

Die Zinsen und/oder die Rückzahlung der Wertpapiere, die unter diesem Basisprospekt begeben werden, können auf einer Ware, einem Warenkorb oder einem Warenindex oder einer Währung bzw. einem Währungskorb basieren.

A commodity is a basic good used in commerce that is interchangeable with other commodities of the same type. The sale and purchase of commodities is usually carried out through futures contracts on exchanges that standardise the quantity and minimum quality of the commodity being traded. A commodity index tracks the performance of a specified number of commodities. The index is computed from the prices of the commodities

Eine Ware ist ein im Handel verwendetes Basisgut, das mit anderen Waren derselben Art austauschbar ist. Der Verkauf und Kauf von Waren wird üblicherweise durch Futurekontrakte an Börsen durchgeführt, die die Quantität und die Mindestqualität der gehandelten Ware standardisieren. Ein Warenindex bildet die Entwicklung einer festgelegten Anzahl von Waren ab. Der Index wird aus den Kursen der Waren, die in dem

such index is comprised of.

A currency is a generally accepted form of money which is the official payment instrument in one or more countries. Currencies may be subject to currency restrictions. Currencies may be traded on foreign exchange markets.

Interest on the Securities and Redemption of the Securities

The Programme provides for the issue of Securities with a commodity or a basket of commodities or a currency or a basket of currencies as underlying and with the following interest and/or redemption structures which may or may not depend on the performance of the underlying commodit(y)(ies) /currenc(y)(ies):

1. Commodity-linked Reverse Convertible Securities;
2. Commodity-linked Autocallable Securities;
3. Commodity-linked Delta 1 Securities;
4. Commodity-linked Yield Securities;
5. Commodity-linked Protection Securities;
6. Currency-linked Performance Securities;
7. Currency-linked Autocallable Securities;and
8. Currency-linked Digital Securities.

1. Commodity-linked Reverse Convertible Securities

Commodity-linked Reverse Convertible Securities carry interest at a fixed or at a floating rate. In case of Commodity-linked Reverse Convertible Securities with a fixed interest rate, the rate of interest on the basis of which periodic interest payments are calculated will be specified before the issue date of the Securities.

In case of Commodity-linked Reverse Convertible Securities with a floating interest rate, the interest rate on the basis of which the amount of interest payable to the Holders is calculated is not specified at the issue date of the Securities. Instead, the rate at which interest accrues changes over time and only

Index enthalten sind, berechnet.

Eine Währung ist eine allgemein anerkannte Form des Geldes, das das offizielle Zahlungsinstrument in einer oder mehreren Ländern ist. Währungen können Währungsbeschränkungen unterliegen. Währungen können an Devisenmärkten gehandelt werden.

Verzinsung und Rückzahlung der Wertpapiere

Im Rahmen des Programms ist die Emission von Wertpapieren vorgesehen, denen eine einzelne Ware oder ein Warenkorb oder eine einzelne Währung oder ein Währungskorb zugrunde liegt und die über die folgenden Verzinsungs- und/oder Rückzahlungsstrukturen verfügen, die von der Entwicklung der zugrunde liegenden Ware(n) / Währung(en) abhängig sein können:

1. Warenbezogene - Reverse Convertible Wertpapiere;
2. Warenbezogene Autocallable Wertpapiere;
3. Warenbezogene Delta 1-Wertpapiere;
4. Warenbezogene Rendite-Wertpapiere;
5. Warenbezogene Protection-Wertpapiere;
6. Währungsbezogene Performance Wertpapiere
7. Währungsbezogene Autocallable Wertpapiere; und
8. Währungsbezogene Digital Wertpapiere;

1. Warenbezogene Reverse Convertible Wertpapiere

Warenbezogene Reverse Convertible Wertpapiere sind mit einem festen oder variablen Zinssatz verzinslich. Bei warenbezogenen Reverse Convertible Wertpapieren mit einem Festzinssatz wird der Zinssatz, auf dessen Grundlage periodische Zinszahlungen berechnet werden, vor dem Begebungstag der Wertpapiere festgelegt.

Bei warenbezogenen Reverse Convertible Wertpapieren mit einem variable Zinssatz wird der Zinssatz, auf dessen Grundlage der Betrag der an die Gläubiger zu zahlenden Zinsen berechnet wird, nicht am Begebungstag der Wertpapiere festgelegt. Stattdessen ändert sich der Satz, mit dem

the relevant variable rate on which the rate of interest on the Securities is based is specified. Commodity-linked Reverse Convertible Securities with a floating interest rate may be issued with a structure where the interest rate applicable to the Commodity-linked Reverse Convertible Securities with a floating interest rate is based on a reference rate, such as the EURIBOR® or the LIBOR® (the "**Reference Rate**") or a swap rate (the "**Swap Rate**") such as the constant maturity swap rate ("**CMS**"). However, interest references of Commodity-linked Reverse Convertible Securities with a floating interest rate are not limited to EURIBOR®, LIBOR® or CMS.

Zinsen auflaufen, im Laufe der Zeit und nur der jeweilige variable Satz, auf dem der Zinssatz der Wertpapiere basiert, ist festgelegt. Warenbezogene Reverse Convertible Wertpapiere mit einer variablen Verzinsung können in der Form begeben werden, dass der auf die warenbezogenen Reverse Convertible Wertpapiere mit einer variablen Verzinsung anwendbare Zinssatz auf einem Referenzsatz basiert, wie z.B. dem EURIBOR® oder dem LIBOR® (der "**Referenzsatz**"), oder auf einem Swap-Satz (der "**Swap-Satz**"), wie dem Constant Maturity Swap-Satz ("**CMS**"). Die Referenzsätze für warenbezogene Reverse Convertible Wertpapiere mit einer variablen Verzinsung beschränken sich nicht auf den EURIBOR®, LIBOR® oder CMS.

Commodity-linked Reverse Convertible Securities with a floating rate of interest based on the Reference Rate or the Swap Rate may be limited to a lower minimum interest rate determined in advance (minimum rate of interest or "**Floor**"), or an upper maximum interest rate determined in advance (maximum rate of interest or "**Cap**").

Warenbezogene Reverse Convertible Wertpapiere mit variablem Zinssatz auf Basis eines Referenzsatzes oder Swap-Satzes durch einen im Voraus festgelegten Mindestzinssatz (Mindestzinssatz oder "**Floor**") oder einem Höchstzinssatz (Höchstzinssatz oder "**Cap**") begrenzt sein.

Commodity-linked Reverse Convertible Securities will be redeemed at their commodity linked redemption amount at the maturity date. Depending on the performance of the underlying Commodity or a basket of Commodities and whether a barrier, specified before the issue date, has or has not been breached at the final commodity valuation date or during a pre-determined period of time, the Securities will be redeemed at their commodity linked redemption amount. The commodity linked redemption amount will be calculated in accordance with a formula specified in the Final Terms. It can be more or less or equal to 100 per cent. of the specified denomination, depending on the applicable formula and the performance of the underlying Commodity or basket of Commodities.

Warenbezogene Reverse Convertible Wertpapiere werden mit ihrem warenbezogenen Rückzahlungsbetrag am Fälligkeitstag zurückgezahlt. In Abhängigkeit von der Entwicklung der zugrunde liegenden Ware oder eines Warenkorbs und davon, ob eine vor dem Begebungstag festgelegte Barriere am finalen Waren-Bewertungstag oder während eines im Voraus festgelegten Zeitraums durchbrochen wurde oder nicht, werden die Wertpapiere mit ihrem warenbezogenen Rückzahlungsbetrag zurückgezahlt. Der warenbezogene Rückzahlungsbetrag wird nach einer Formel berechnet, die in den Endgültigen Bedingungen angegeben ist. Er kann sich auf 100% des Nennbetrags belaufen oder darüber oder darunter liegen, je nach der anwendbaren Formel und der Entwicklung der zugrunde liegenden Ware bzw. des Warenkorbs

2. Commodity-linked Autocallable Securities

2. Warenbezogene Autocallable Wertpapiere

Commodity-linked Autocallable Securities may provide for a fixed rate of interest or for a commodity-linked rate of interest. In case of Commodity-linked Autocallable Securities with a fixed interest rate, the rate of interest on the basis of which periodic interest payments are calculated will be specified before the issue date of the Securities.

Bei warenbezogenen Autocallable Wertpapieren kann ein Festzinssatz oder ein warenbezogener Zinssatz vorgesehen sein. Bei warenbezogenen Autocallable Wertpapieren mit Festzinssatz wird der Zinssatz, auf dessen Grundlage die periodischen Zinszahlungen berechnet werden, vor dem Begebungstag der

Wertpapiere festgelegt.

In case the Commodity-linked Autocallable Securities provide for a commodity-linked rate of interest, a fixed rate of interest will be determined at the issue date of the Securities, which is, however, only payable if the underlying Commodity has breached a specified barrier on either any specified observation date or during a specified period of time. The provisions on interest payments for Commodity-linked Autocallable Securities may also include a memory feature. Commodity-linked Autocallable Securities with a memory feature provide that any amount of interest that has not been paid on previous interest payment dates, because the condition for such interest payments, i.e. the performance of the underlying, were not fulfilled, will be added and paid on a later interest payment date, when such condition has been fulfilled.

Soweit bei warenbezogenen Autocallable Wertpapieren ein warenbezogener Zinssatz vorgesehen ist, wird am Begebungstag der Wertpapiere ein Festzinssatz bestimmt, der jedoch nur zahlbar ist, wenn die zugrunde liegende Ware entweder an einem festgelegten Beobachtungstag oder in einem festgelegten Zeitraum eine festgelegte Barriere durchbrochen hat. Die Bestimmungen zu Zinszahlungen auf warenbezogene Autocallable Wertpapiere können auch eine Memory-Komponente umfassen. Bei warenbezogenen Autocallable Wertpapieren mit Memory-Komponente ist vorgesehen, dass jeder Zinsbetrag, der an den vorangegangenen Zinszahlungstagen nicht gezahlt wurde, weil die Bedingung für diese Zinszahlungen, d.h. die Entwicklung des Basiswertes, nicht erfüllt war, an einem späteren Zinszahlungstag, an dem diese Bedingung erfüllt ist, hinzugerechnet und gezahlt wird.

Commodity-linked Autocallable Securities may also provide that no periodic payments of interest on the Securities are made.

Bei warenbezogenen Autocallable Wertpapieren kann auch vorgesehen sein, dass keine periodischen Zinszahlungen auf die Wertpapiere erfolgen.

Commodity-linked Autocallable Securities always provide for an automatic early redemption upon the occurrence of an automatic early redemption event. Such automatic early redemption event occurs if the underlying Commodit(y)(ies) is/are at or above a specified level on any specified date. The Securities will be redeemed automatically at their specified amount.

Bei warenbezogenen Autocallable Wertpapieren ist bei Eintritt eines automatischen vorzeitigen Rückzahlungsereignisses immer eine automatische vorzeitige Rückzahlung vorgesehen. Dieses automatische vorzeitige Rückzahlungsereignis tritt ein, wenn durch die zugrunde liegende(n) Ware(n) zu einem festgelegten Termin ein bestimmtes Preisniveau erreicht oder überschritten wird. Die Wertpapiere werden automatisch mit dem festgelegten Betrag zurückgezahlt.

If no automatic early redemption of the Commodity-linked Autocallable Securities has occurred, the Commodity-linked Autocallable Securities will be redeemed at their maturity date at their commodity linked redemption amount. The commodity linked redemption amount will be calculated in accordance with a formula specified in the Final Terms. It can be more or less or equal to 100 per cent. of the specified denomination, depending on the applicable formula and the performance of the underlying Commodity or basket of Commodities.

Wenn keine automatische vorzeitige Rückzahlung der warenbezogenen Autocallable Wertpapiere erfolgt ist, werden die warenbezogenen Autocallable Wertpapiere am Fälligkeitstag mit ihrem warenbezogenen Rückzahlungsbetrag zurückgezahlt. Der warenbezogene Rückzahlungsbetrag wird nach einer Formel berechnet, die in den Endgültigen Bedingungen angegeben ist. Er kann sich auf 100% des Nennbetrags belaufen oder darüber oder darunter liegen, je nach der anwendbaren Formel und Entwicklung der zugrunde liegenden Ware oder des Warenkorbs.

3. Commodity-linked Delta 1 Securities

Commodity-linked Delta 1 Securities carry interest at a fixed or at a floating rate or may not carry interest at all. In case of Commodity-linked Delta 1 Securities with a fixed interest rate, the rate of interest on the basis of which periodic interest payments are calculated will be specified before the issue date of the Securities.

In case of Commodity-linked Delta 1 Securities with a floating interest rate, the interest rate on the basis of which the amount of interest payable to the Holders is calculated is not specified at the issue date of the Securities. Instead, the rate at which interest accrues changes over time and only the relevant variable rate on which the rate of interest on the Securities is based is specified. Commodity-linked Delta 1 Securities with a floating interest rate may be issued with a structure where the interest rate applicable to the Commodity-linked Delta 1 Securities with a floating interest rate is based on a reference rate, such as the EURIBOR® or the LIBOR® (the "**Reference Rate**") or a swap rate (the "**Swap Rate**") such as the constant maturity swap rate ("**CMS**"). However, interest references of Commodity-linked Delta 1 Securities with a floating interest rate are not limited to EURIBOR®, LIBOR® or CMS.

Commodity-linked Delta 1 Securities with a floating rate of interest based on the Reference Rate or the Swap Rate may be limited to a lower minimum interest rate determined in advance (minimum rate of interest or "**Floor**"), or an upper maximum interest rate determined in advance (maximum rate of interest or "**Cap**").

Commodity-linked Delta 1 Securities do not provide for a maturity date on the issue date. Commodity-linked Delta 1 Securities will only be redeemed at their commodity linked redemption amount upon exercise of an Issuer's call right or a Holder's put right on any specified date. The commodity linked redemption amount decreases or increases linear to the performance of the underlying Commodit(y)(ies) and will be calculated in accordance with the formula specified in the Final Terms.

3. Warenbezogene Delta 1-Wertpapiere

Warenbezogene Delta 1-Wertpapiere sind mit einem festen oder variablen Zinssatz oder möglicherweise gar nicht verzinslich. Im Falle von warenbezogenen Delta 1-Wertpapieren mit einer festen Verzinsung wird der Zinssatz, auf dessen Grundlage die periodischen Zinszahlungen berechnet werden, vor dem Begebungstag der Wertpapiere festgelegt.

Im Falle von warenezogenen Delta 1-Wertpapieren mit einer variablen Verzinsung wird der Zinssatz, auf dessen Grundlage der Betrag der an die Gläubiger zu zahlenden Zinsen berechnet wird, nicht am Begebungstag der Wertpapiere festgelegt. Stattdessen ändert sich der Satz, mit dem Zinsen auflaufen, im Laufe der Zeit und nur der jeweilige variable Satz, auf dem der Zinssatz der Wertpapiere basiert, ist festgelegt. Warenezogene Delta 1-Wertpapiere mit einer variablen Verzinsung können in der Form begeben werden, dass der auf die Variabal verzinslichen Wertpapiere anwendbare Zinssatz auf einem Referenzsatz basiert, wie z.B. dem EURIBOR® oder dem LIBOR® (der "**Referenzsatz**"), oder auf einem Swap-Satz (der "**Swap-Satz**") wie dem Constant Maturity Swap-Satz ("**CMS**"). Die Referenzsätze für Warenezogene Delta 1-Wertpapiere mit einer variablen Verzinsung beschränken sich nicht auf den EURIBOR®, LIBOR® oder CMS.

Warenbezogene Delta 1-Wertpapiere mit variablem Zinssatz auf Basis eines Referenzsatzes oder Swap-Satzes können durch einen im Voraus festgelegten Mindestzinssatz (Mindestzinssatz oder "**Floor**") oder einem Höchstzinssatz (Höchstzinssatz oder "**Cap**") begrenzt sein.

Bei warenbezogenen Delta 1-Wertpapieren ist am Begebungstag kein Fälligkeitstag angegeben. Warenbezogene Delta 1-Wertpapiere werden nur bei Ausübung des Rechts einer Emittentin oder eines Gläubigers auf vorzeitige Kündigung zu einem festgelegten Termin mit ihrem warenbezogenen Rückzahlungsbetrag zurückgezahlt. Der warenbezogene Rückzahlungsbetrag fällt oder steigt linear zur Entwicklung des/der zugrunde liegenden Waren(n) und wird nach einer in den Endgültigen Bedingungen angegebenen Formel berechnet.

4. Commodity-linked Yield Securities

Commodity-linked Yield Securities do not provide for periodic interest payments.

Commodity-linked Yield Securities will be redeemed at their commodity linked redemption amount at the maturity date. The calculation of such commodity redemption amount is based on a formula specified in the Final Terms. It depends on the performance of the underlying Commodit(y)(ies) and may provide for the following variations:

- *Bonus Securities:* Depending on whether or not the underlying Commodit(y)(ies) breach(es) a specified barrier on either specified dates or during a specified period of time, the Holders will receive the specified bonus amount or an amount equal to the level of the commodity on the final valuation date. The commodity linked redemption amount in such case may be subject to a cap.

- *Reverse Bonus Securities:* Reverse Bonus Securities have a specified barrier which is above the initial reference price of the underlying Commodit(y)(ies). Should the barrier not be breached, the Holders will receive the specified bonus amount. Should the barrier be breached on any specified date or during a specified period of time, the commodity linked redemption amount will be calculated by taking into account the inverse performance of the underlying Commodity or one of the underlying Commodities and in accordance with the formula specified in the Final Terms. The commodity linked redemption amount in such case may be subject to a cap.

- *Ladder Lock-in Securities:* Ladder Lock-in Securities provide for different ranges through upper and lower barriers. The commodity linked redemption amount will be calculated in accordance with the formula specified in the Final Terms. The applicable formula and therefore the commodity linked redemption amount depends on the range the commodity level locks in during a specified period of

4. Warenbezogene Rendite-Wertpapiere

Bei warenbezogenen Rendite-Wertpapieren sind keine periodischen Zinszahlungen vorgesehen.

Warenbezogene Rendite-Wertpapiere werden mit ihrem warenbezogenen Rückzahlungsbetrag am Fälligkeitstag zurückgezahlt. Die Berechnung dieses warenbezogenen Rückzahlungsbetrags basiert auf einer in den Endgültigen Bedingungen angegebenen Formel. Sie hängt von der Entwicklung der zugrunde liegenden Ware(n) ab und kann folgende Varianten vorsehen:

- *Bonus-Wertpapiere:* In Abhängigkeit davon, ob eine festgelegte Barriere entweder zu festgelegten Terminen oder während eines festgelegten Zeitraums von der/den zugrunde liegenden Ware(n) durchbrochen wurde oder nicht, erhalten die Inhaber den festgelegten Bonusbetrag oder einen Betrag, der dem Preisniveau der Ware am finalen Bewertungstag enspricht. Der warenbezogene Rückzahlungsbetrag kann in diesem Fall einer Obergrenze (*Cap*) unterliegen.

- *Reverse Bonus-Wertpapiere:* Bei Reverse Bonus-Wertpapieren liegt eine festgelegte Barriere über dem anfänglichen Referenzpreis der zugrunde liegenden Ware(n). Wird die Barriere nicht durchbrochen, erhalten die Gläubiger den festgelegten Bonusbetrag. Wird die Barriere zu einem festgelegten Termin oder während eines festgelegten Zeitraums durchbrochen, wird der warenbezogene Rückzahlungsbetrag unter Berücksichtigung der inversen Entwicklung der zugrunde liegende Ware oder einer der zugrunde liegenden Waren und nach Maßgabe einer in den Endgültigen Bedingungen angegebenen Formel berechnet. Der warenbezogene Rückzahlungsbetrag kann in diesem Fall einer Obergrenze (*Cap*) unterliegen.

- *Ladder Lock-in-Wertpapiere:* Bei Ladder Lock-in-Wertpapieren sind unterschiedliche Bandbreiten durch die oberen und unteren Barrieren vorgesehen. Der warenbezogene Rückzahlungsbetrag wird nach einer in den Endgültigen Bedingungen angegebenen Formel berechnet. Die anwendbare Formel und damit der warenbezogene Rückzahlungsbetrag hängen davon ab, in welcher Bandbreite

time.

- *Discount Securities:* Discount Securities will be redeemed at their commodity linked redemption amount, which is can be the final commodity level or the smaller of the final commodity level and a specified cap.

- *Outperformance Securities:* Outperformance Securities are redeemed at their commodity linked redemption amount on the maturity date. If the final level of the Commodity is greater than the initial level of the Commodity, the Holders participate overproportionally on the positive performance of the Commodity, but will also participate overproportionally on a negative performance of the Commodity. The commodity linked redemption amount in such case may be subject to a cap.

- *Best Entry Securities:* Best Entry Securities are redeemed on the maturity date at their commodity linked redemption amount, which is calculated in accordance with the formula specified in the Final Terms. The applicable formula depends on whether or not a specified barrier has been breached on either specified dates or during a specified period of time. Such formula will take into account the lowest official closing price of the Commodity during a specified observation period. The commodity linked redemption amount may be subject to a cap.

- *Twin win Securities:* Twin win Securities are redeemed on the maturity date at their commodity linked redemption amount, which is calculated in accordance with the applicable formula specified in the Final Terms and depends on whether or not a specified barrier has been breached on either specified dates or during a specified period of time.

5. Commodity-linked Protection Securities

Commodity-linked Protection Securities may provide for a fixed rate of interest or for a commodity-linked rate of interest. In case of Commodity-linked Protection Securities with a

der Warenkurs während eines festgelegten Zeitraums notiert.

- *Discount Wertpapiere*. Discount-Wertpapiere werden mit ihrem warenbezogenen Rückzahlungsbetrag zurückgezahlt, der dem finalen Warenpreis oder einer darunter liegenden festgelegten Obergrenze (*Cap*) entsprechen kann.

- *Outperformance-Wertpapiere:* Outperformance-Wertpapiere werden mit ihrem warenbezogenen Rückzahlungsbetrag am Fälligkeitstag zurückgezahlt. Wenn der finale Preis der Ware über dem anfänglichen Niveau liegt, partizipieren die Gläubiger überproportional an der positiven Entwicklung der Ware, sie partizipieren jedoch auch überproportional an einer negativen Entwicklung der Ware. Der warenbezogene Rückzahlungsbetrag kann in einem solchen Fall einer Obergrenze (*Cap*) unterliegen.

- *Best Entry-Wertpapiere:* Best Entry-Wertpapiere werden am Fälligkeitstag mit ihrem warenbezogenen Rückzahlungsbetrag zurückgezahlt, der nach einer in den Endgültigen Bedingungen angegebenen Formel berechnet wird. Die anwendbare Formel hängt davon ab, ob eine festgelegte Barriere entweder zu festgelegten Terminen oder während eines festgelegten Zeitraums durchbrochen wurde oder nicht. Diese Formel berücksichtigt den niedrigsten offiziellen Schlusskurs der Ware während der festgelegten Beobachtungsperiode. Der warenbezogene Rückzahlungsbetrag kann einer Obergrenze (*Cap*) unterliegen.

- *Twin win Wertpapiere:* Twin win Wertpapiere werden am Fälligkeitstag zu ihrem warenbezogenen Rückzahlungsbetrag zurückgezahlt, der nach der in den Endgültigen Bedingungen angegebenen anwendbaren Formel berechnet wird und davon abhängt, ob eine festgelegte Barriere entweder zu festgelegten Terminen oder während eines festgelegten Zeitraums durchbrochen wurde oder nicht.

5. Warenbezogene Protection-Wertpapiere

Bei warenbezogenen Protection-Wertpapieren kann ein Festzinssatz oder ein warenbezogener Zinssatz vorgesehen sein. Bei warenbezogenen Protection-Wertpapieren

fixed interest rate, the rate of interest on the basis of which periodic interest payments are calculated will be specified before the issue date of the Securities.

mit einer festen Verzinsung wird der Zinssatz, auf dessen Grundlage periodische Zinszahlungen berechnet werden, vor dem Begebungstag der Wertpapiere festgelegt.

In case the Commodity-linked Protection Securities provide for a commodity-linked rate of interest, a fixed rate of interest will be determined at the issue date of the Securities, which is, however, only payable if the underlying Commodit(y)(ies) has/have breached a specified barrier on any specified observation date. The provisions on interest payments for Commodity-linked Protection Securities may also include a memory feature. Commodity-linked Protection Securities with a memory feature provide that any amount of interest that has not been paid on previous interest payment dates, because the condition for such interest payments, i.e. the performance of the underlying Commodit(y)(ies), were not fulfilled, will be added and paid on a later interest payment date, when such condition has been fulfilled.

Soweit bei warenbezogenen Protection-Wertpapieren ein warenbezogener Zinssatz vorgesehen ist, wird am Begebungstag der Wertpapiere ein Festzinssatz bestimmt, der jedoch nur zahlbar ist, wenn eine festgelegte Barriere durch die zugrunde liegende(n) Ware(n) an einem festgelegten Beobachtungstag durchbrochen wurde. Die Bestimmungen zu Zinszahlungen auf warenbezogene Protection-Wertpapiere können auch eine Memory-Komponente umfassen. Bei warenbezogenen Protection-Wertpapieren mit Memory-Komponente ist vorgesehen, dass jeder Zinsbetrag, der an den vorangegangenen Zinszahlungstagen nicht gezahlt wurde, weil die Bedingung für diese Zinszahlungen, d.h. die Entwicklung der zugrunde liegenden Ware(n), nicht erfüllt war, an einem späteren Zinszahlungstag, an dem diese Bedingung erfüllt ist, hinzugerechnet und gezahlt wird.

Commodity-linked Protection Securities may also provide that no periodic payments of interest on the Securities are made.

Bei warenbezogenen Protection-Wertpapieren kann auch vorgesehen sein, dass keine periodischen Zinszahlungen auf die Wertpapiere erfolgen.

Commodity-linked Protection Securities will be redeemed at their commodity linked redemption amount or at their specified denomination at the maturity date. The calculation of such commodity redemption amount is based on a formula specified in the Final Terms. It depends on the performance of the underlying Commodit(y)(ies) and may provide for the following variations:

Warenbezogene Protection-Wertpapiere werden am Fälligkeitstag zu ihrem warenbezogenen Rückzahlungsbetrag oder ihrem Nennbetrag zurückgezahlt. Die Berechnung dieses warenbezogenen Rückzahlungsbetrags basiert auf einer in den Endgültigen Bedingungen angegebenen Formel. Sie hängt von der Entwicklung der zugrunde liegenden Ware(n) ab und kann die folgenden Varianten vorsehen:

- *Bonus Garant Securities:* The Bonus Garant Securities are redeemed at the maturity date at their commodity linked redemption amount, which is calculated in accordance with a formula specified in the Final Terms. Depending on the performance of the underlying Commodities, the Securities will be redeemed at their specified denomination or at their specified denomination plus a bonus amount. The value of the bonus amount, depends on how many Commodities in the commodity basket have breached the specified barrier.

- *Bonus Garant-Wertpapiere:* Bonus Garant-Wertpapiere werden am Fälligkeitstag zu ihrem warenbezogenen Rückzahlungsbetrag zurückgezahlt, der nach einer in den Endgültigen Bedingungen angegebenen Formel berechnet wird. Je nach Entwicklung der zugrunde liegenden Waren werden die Wertpapiere zu ihrem Nennbetrag oder zu ihrem Nennbetrag zuzüglich eines Bonusbetrags zurückgezahlt. Die Höhe des Bonusbetrags hängt davon ab, wie viele Waren im Warenkorb die festgelegte Barriere durchbrochen haben.

- *Shark Securities:* The Shark Securities are redeemed at the maturity date at their commodity linked redemption amount,

- *Shark-Wertpapiere:* Shark-Wertpapiere werden am Fälligkeitstag zu ihrem warenbezogenen Rückzahlungsbetrag

which is calculated in accordance with a formula specified in the Final Terms. The applicable formula depends on whether or not the level of the underlying Commodity has breached the specified barrier.

- *Capital Protection Securities:* The Capital Protection Securities are redeemed at the maturity date at their commodity linked redemption amount which will be calculated in accordance with the relevant formula specified in the Final Terms. Each Capital Protection Security takes into account the performance of the underlying Commodit(y)(ies) and provides for a specified capital protection level.

- *Digital Securities:* The Capital Protection Securities are redeemed at the maturity date at their commodity linked redemption amount which will be calculated in accordance with the relevant formula specified in the Final Terms. The applicable formula depends on whether or not the level of the underlying Commodity or a basket of Commodities has breached the specified barrier on either specified dates or during a specified period of time.

- *Reverse Shark Securities:* The Reverse Shark Securities are redeemed at the maturity date at their commodity linked redemption amount, which is calculated in accordance with a formula specified in the Final Terms. The applicable formula depends on whether or not the level of the underlying Commodity has breached the specified barrier. The commodity linked redemption amount will be calculated by taking into account the inverse performance of the underlying Commodity.

- *All Time High Securities:* The All Time High Securities are redeemed at the maturity date at their commodity linked redemption amount, which is calculated in accordance with a formula specified in the Final Terms. The Holders receive a specified percentage of the highest level of the underlying Commodity, that was observed either during a specified period of time or on a specified observation date.

zurückgezahlt, der nach einer in den Endgültigen Bedingungen angegebenen Formel berechnet wird. Die anwendbare Formel hängt davon ab, ob das Preisniveau der zugrunde liegenden Ware die festgelegte Barriere durchbrochen hat.

- *Kapitalschutz-Wertpapiere:* Kapitalschutz-Wertpapiere werden am Fälligkeitstag zu ihrem warenbezogenen Rückzahlungsbetrag zurückgezahlt, der nach einer in den Endgültigen Bedingungen angegebenen Formel berechnet wird. Bei jedem Kapitalschutz-Wertpapier wird die Entwicklung der zugrunde liegenden Ware(n) berücksichtigt, während ein festgelegtes Kapitalschutz-Level vorgesehen ist.

- *Digital Wertpapiere:* Digital Wertpapiere werden am Fälligkeitstag zu ihrem warenbezogenen Rückzahlungsbetrag zurückgezahlt, der nach einer in den Endgültigen Bedingungen angegebenen Formel berechnet wird. Die anwendbare Formel hängt davon ab, ob das Preisniveau der zugrunde liegenden Ware oder eines Warenkorbs entweder zu festgelegten Terminen oder während eines festgelegten Zeitraums die festgelegte Barriere durchbrochen hat.

- *Reverse Shark-Wertpapiere:* Reverse Shark-Wertpapiere werden zu Fälligkeitstag mit ihrem warenbezogenen Rückzahlungsbetrag zurückgezahlt, der nach einer in den Endgültigen Bedingungen angegebenen Formel berechnet wird. Die anwendbare Formel hängt davon ab, ob das Preisniveau der zugrunde liegenden Ware die festgelegte Barriere durchbrochen hat. Die Berechnung des warenbezogenen Rückzahlungsbetrags erfolgt unter Berücksichtigung der inversen Entwicklung der zugrunde liegenden Ware.

- *All Time High-Wertpapiere:* All Time High-Wertpapiere werden am Fälligkeitstag zu ihrem warenbezogenen Rückzahlungsbetrag zurückgezahlt, der nach einer in den Endgültigen Bedingungen angegebenen Formel berechnet wird. Die Gläubiger erhalten einen festgelegten Prozentsatz des Höchstkurses der zugrunde liegenden Ware, der entweder während eines festgelegten Zeitraums oder an einem festgelegten Beobachtungstag festgestellt wurde.

- *Speeder Securities:* The Speeder Securities are redeemed at the maturity date at their commodity linked redemption amount which will be calculated in accordance with the relevant formula specified in the Final Terms. Each Speeder Security takes into account the leveraged performance of the underlying Commodit(y)(ies) and provides for a specified capital protection level which corresponds at least to the final level of the underlying Commodit(y)(ies).

6. Currency-linked Performance Securities

Currency-linked Performance Securities may provide for a fixed rate of interest, for a floating interest rate or for a currency-linked rate of interest. In case of Currency-linked Performance Securities with a fixed interest rate, the rate of interest on the basis of which periodic interest payments are calculated will be specified before the issue date of the Securities.

In case of Currency-linked Performance Securities with a floating interest rate, the interest rate on the basis of which the amount of interest payable to the Holders is calculated is not specified at the issue date of the Securities. Instead, the rate at which interest accrues changes over time and only the relevant variable rate on which the rate of interest on the Securities is based is specified. Currency-linked Performance Securities with a floating interest rate may be issued with a structure where the interest rate applicable to the Currency-linked Performance Securities with a floating interest rate is based on a reference rate, such as the EURIBOR® or the LIBOR® (the "**Reference Rate**") or a swap rate (the "**Swap Rate**") such as the constant maturity swap rate ("**CMS**"). However, interest references of Currency-linked Performance Securities with a floating interest rate are not limited to EURIBOR®, LIBOR® or CMS.

In case the Currency-linked Performance Securities provide for a currency-linked rate of interest, a fixed rate of interest will be determined at the issue date of the Securities, which is, however, only payable if the underlying Currenc(y)(ies) has/have breached a specified barrier on any specified

- *Speeder Wertpapiere*: Die Speeder Wertpapiere werden am Fälligkeitstag zu ihrem warenbezogenen Rückzahlungsbetrag zurückgezahlt, der gemäß der in den Endgültigen Bedingungen angegebenen maßgeblichen Formel berechnet wird. Jedes Speeder Wertpapier berücksichtigt die gehebelte Wertentwicklung der zugrundeliegenden Ware(n) und sieht ein bestimmtes Kapitalschutzniveau vor, das mindestens dem endgültigen Stand der zugrundeliegenden Ware(n) entspricht.

6. Währungsbezogene Performance Wertpapiere

Währungsbezogene Performance Wertpapiere können einen festen Zinssatz, einen variablen Zinssatz oder einen währungsbezogenen Zinssatz vorsehen. Im Fall von Währungsbezogenen Performance Wertpapieren mit einem festen Zinssatz wird der Zinssatz, auf dessen Grundlage die periodischen Zinszahlungen berechnet werden, vor dem Begebungstag der Wertpapiere festgelegt.

Im Fall von Währungsbezogenen Performance Wertpapieren mit einem variablen Zinssatz wird der Zinssatz, auf dessen Grundlage der an die Gläubiger zahlbare Zinsbetrag berechnet wird, nicht am Begebungstag der Wertpapiere festgelegt. Stattdessen ändert sich der Zinssatz im Laufe der Zeit und nur der maßgebliche variable Zinssatz, auf dem der Zinssatz auf die Wertpapiere basiert, wird festgelegt. Währungsbezogene Performance Wertpapiere mit einem variablen Zinssatz können mit einer Struktur begeben werden, bei der der auf die Währungsbezogenen Performance Wertpapiere anwendbare Zinssatz mit einem variablen Zinssatz auf einem Referenzzinssatz basiert, wie z.B. EURIBOR® oder LIBOR® (der "**Referenzzinssatz**") oder einem Swapsatz (der "**Swapsatz**"), wie der Constant Maturity Swapsatz ("**CMS**"). Zinsreferenzen von Währungsbezogenen Performance Wertpapieren mit einem variablen Zinssatz sind jedoch nicht auf EURIBOR®, LIBOR® oder CMS beschränkt.

Falls Währungsbezogene Performance Wertpapiere einen währungsbezogenen Zinssatz vorsehen, wird ein fester Zinssatz am Begebungstag der Wertpapiere festgelegt, der jedoch nur zahlbar ist, wenn die zugrundeliegende(n) Währung(en) eine bestimmte Barriere an einem bestimmten

observation date.

Currency-linked Performance Securities may also provide that no periodic payments of interest on the Securities are made.

Currency-linked Performance Securities Securities will be redeemed at their currency linked redemption amount or at their specified denomination at the maturity date. The currency linked redemption amount will be calculated in accordance with a formula specified in the Final Terms. It can be more or less or equal to 100 per cent. of the specified denomination, depending on the applicable formula and the performance of the underlying Currency or basket of Currencies.

7. Currency-linked Autocallable Securities

Currency-linked Autocallable Securities may provide for a fixed rate of interest or for a floating rate of interest. In case of Currency-linked Autocallable Securities with a fixed interest rate, the rate of interest on the basis of which periodic interest payments are calculated will be specified before the issue date of the Securities.

In case of Currency-linked Autocallable Securities with a floating interest rate, the interest rate on the basis of which the amount of interest payable to the Holders is calculated is not specified at the issue date of the Securities. Instead, the rate at which interest accrues changes over time and only the relevant variable rate on which the rate of interest on the Securities is based is specified. Currency-linked Autocallable Securities with a floating interest rate may be issued with a structure where the interest rate applicable to the Currency-linked Autocallable Securities with a floating interest rate is based on a reference rate, such as the EURIBOR® or the LIBOR® (the "**Reference Rate**") or a swap rate (the "**Swap Rate**") such as the constant maturity swap rate ("**CMS**"). However, interest references of Currency-linked Autocallable Securities with a floating interest rate are not limited to EURIBOR®, LIBOR® or CMS.

Currency-linked Autocallable Securities may

Beobachtungstag durchbricht (durchbrechen).

Währungsbezogene Performance Wertpapiere können auch vorsehen, dass keine periodischen Zinszahlungen auf die Wertpapiere erfolgen.

Währungsbezogene Performance Wertpapiere werden zu ihrem währungsbezogenen Rückzahlungsbetrag oder zu ihrem Nennbetrag am Fälligkeitstag zurückgezahlt. Der währungsbezogene Rückzahlungsbetrag wird gemäß einer Formel, die in den Endgültigen Bedingungen angegeben ist, berechnet. Er kann höher oder niedriger ausfallen als 100% des Nennbetrags oder 100% des Nennbetrags entsprechen. Dies ist abhängig von der anwendbaren Formel und der Entwicklung der zugrundeliegenden Währung bzw. des zugrundeliegenden Währungskorbs.

7. Währungsbezogene Autocallable Wertpapiere

Währungsbezogene Autocallable Wertpapiere können einen festen Zinssatz oder einen variablen Zinssatz vorsehen. Im Fall von Währungsbezogenen Autocallable Wertpapieren mit einem festen Zinssatz wird der Zinssatz, auf dessen Grundlage die periodischen Zinszahlungen berechnet werden, vor dem Begebungstag der Wertpapiere festgelegt.

Im Fall von Währungsbezogenen Autocallable Wertpapieren mit einem variablen Zinssatz wird der Zinssatz, auf dessen Grundlage der an die Gläubiger zahlbare Zinsbetrag berechnet wird, nicht am Begebungstag der Wertpapiere festgelegt. Stattdessen ändert sich der Zinssatz im Laufe der Zeit und nur der maßgebliche variable Zinssatz, auf dem der Zinssatz auf die Wertpapiere basiert, wird festgelegt. Währungsbezogene Autocallable Wertpapiere mit einem variablen Zinssatz können mit einer Struktur begeben werden, bei der der auf die Währungsbezogenen Autocallable Wertpapiere anwendbare Zinssatz mit einem variablen Zinssatz auf einem Referenzzinssatz basiert, wie z.B. EURIBOR® oder LIBOR® (der "**Referenzzinssatz**") oder einem Swapsatz (der "**Swapsatz**"), wie der Constant Maturity Swapsatz ("**CMS**"). Zinsreferenzen von Währungsbezogenen Autocallabe Wertpapieren mit einem variablen Zinssatz sind jedoch nicht auf EURIBOR®, LIBOR® oder CMS beschränkt.

Währungsbezogene Autocallable Wertpapiere

also provide that no periodic payments of interest on the Securities are made.

Currency-linked Autocallable Securities always provide for an automatic early redemption upon the occurrence of an automatic early redemption event. Such automatic early redemption event occurs if the underlying Currenc(y)(ies) is/are at or above a specified level on any specified date. The Securities will be redeemed automatically at their specified amount.

If no automatic early redemption of the Currency-linked Autocallable Securities has occurred, the Currency-linked Autocallable Securities will be redeemed at their maturity date at their currency linked redemption amount. The currency linked redemption amount will be calculated in accordance with a formula specified in the Final Terms. It can be more or less or equal to 100 per cent. of the specified denomination, depending on the applicable formula and the performance of the underlying Currency or basket of Currencies.

können auch vorsehen, dass keine periodischen Zinszahlungen auf die Wertpapiere erfolgen.

Währungsbezogene Autocallable Wertpapiere sehen immer eine automatische vorzeitige Rückzahlung bei Eintritt eines automatischen vorzeitigen Rückzahlungsereignisses vor. Ein solches automatisches vorzeitiges Rückzahlungsereignis tritt ein, wenn die zugrundeliegende(n) Währung(en) an einem bestimmten Datum einen bestimmten Stand erreichen oder darüber liegen.

Wenn keine automatische vorzeitige Rückzahlung der Währungsbezogenen Autocallable Wertpapiere stattgefunden hat, werden die Währungsbezogenen Autocallable Wertpapiere an ihrem Fälligkeitstag zu ihrem währungsbezogenen Rückzahlungsbetrag zurückgezahlt. Der währungsbezogene Rückzahlungsbetrag wird gemäß einer Formel, die in den Endgültigen Bedingungen angegeben ist, berechnet. Er kann höher oder niedriger ausfallen als 100% des Nennbetrags oder 100% des Nennbetrags entsprechen. Dies ist abhängig von der anwendbaren Formel und der Entwicklung der zugrundeliegenden Währung bzw. des zugrundeliegenden Währungskorbs.

8. Currency-linked Digital Securities

Currency-linked Digital Securities may provide for a fixed rate of interest or for a floating rate of interest. In case of Currency-linked Digital Securities with a fixed interest rate, the rate of interest on the basis of which periodic interest payments are calculated will be specified before the issue date of the Securities.

In case of Currency-linked Digital Securities with a floating interest rate, the interest rate on the basis of which the amount of interest payable to the Holders is calculated is not specified at the issue date of the Securities. Instead, the rate at which interest accrues changes over time and only the relevant variable rate on which the rate of interest on the Securities is based is specified. Currency-linked Digital Securities with a floating interest rate may be issued with a structure where the interest rate applicable to the Currency-linked Digital Securities with a floating interest rate is based on a reference rate, such as the EURIBOR® or the LIBOR® (the "**Reference Rate**") or a swap rate (the "**Swap Rate**") such as the constant maturity swap rate ("**CMS**"). However, interest references of Currency-linked Digital Securities with a floating interest

8. Währungsbezogene Digital Wertpapiere

Währungsbezogene Digital Wertpapiere können einen festen Zinssatz oder einen variablen Zinssatz vorsehen. Im Fall von Währungsbezogenen Digital Wertpapieren mit einem festen Zinssatz wird der Zinssatz, auf dessen Grundlage die periodischen Zinszahlungen berechnet werden, vor dem Begebungstag der Wertpapiere festgelegt.

Im Fall von Währungsbezogenen Digital Wertpapieren mit einem variablen Zinssatz wird der Zinssatz, auf dessen Grundlage der an die Gläubiger zahlbare Zinsbetrag berechnet wird, nicht am Begebungstag der Wertpapiere festgelegt. Stattdessen ändert sich der Zinssatz im Laufe der Zeit und nur der maßgebliche variable Zinssatz, auf dem der Zinssatz auf die Wertpapiere basiert, wird festgelegt. Währungsbezogene Digital Wertpapiere mit einem variablen Zinssatz können mit einer Struktur begeben werden, bei der der auf die Währungsbezogenen Digital Wertpapiere anwendbare Zinssatz mit einem variablen Zinssatz auf einem Referenzzinssatz basiert, wie z.B. EURIBOR® oder LIBOR® (der "**Referenzzinssatz**") oder einem Swapsatz (der "**Swapsatz**"), wie der Constant Maturity Swapsatz ("**CMS**").

rate are not limited to EURIBOR®, LIBOR® or CMS.

Zinsreferenzen von Währungsbezogenen Digital Wertpapieren mit einem variablen Zinssatz sind jedoch nicht auf EURIBOR®, LIBOR® oder CMS beschränkt.

Currency-linked Digital Securities may also provide that no periodic payments of interest on the Securities are made.

Währungsbezogene Digital Wertpapiere können auch vorsehen, dass keine periodischen Zinszahlungen auf die Wertpapiere erfolgen.

Currency-linked Digital Securities will be redeemed at their maturity date at their currency linked redemption amount. The currency linked redemption amount will be calculated in accordance with a formula specified in the Final Terms. It can be more or less or equal to 100 per cent. of the specified denomination, depending on the applicable formula and the performance of the underlying Currency or basket of Currencies.

Währungsbezogene Digital Wertpapiere werden an ihrem Fälligkeitstag zu ihrem währungsbezogenen Rückzahlungsbetrag zurückgezahlt. Der währungsbezogene Rückzahlungsbetrag wird gemäß einer Formel, die in den Endgültigen Bedingungen angegeben ist, berechnet. Er kann höher oder niedriger ausfallen als 100% des Nennbetrags oder 100% des Nennbetrags entsprechen. Dies ist abhängig von der anwendbaren Formel und der Entwicklung der zugrundeliegenden Währung bzw. des zugrundeliegenden Währungskorbs.

Due dates for interest payments and calculation of the amount of interest

Interest payments may be made monthly, quarterly, semi-annually or annually. The amount of interest payable in respect of the Securities is calculated by applying the relevant interest rate for the interest period concerned and – in the case of Securities with an interest period shorter than a year – the relevant day count fraction to the specified denomination of the Securities.

Fälligkeitstermine für Zinszahlungen und Berechnung des Zinsbetrags

Zinszahlungen können monatlich, vierteljährlich, halbjährlich oder jährlich vorgenommen werden. Der Betrag der auf die Wertpapiere zahlbaren Zinsen wird unter Anwendung des maßgeblichen Zinssatzes für die betreffende Zinsperiode und – im Falle von Wertpapieren mit einer Zinsperiode von weniger als einem Jahr – des maßgeblichen Zinstagequotienten auf den Nennbetrag der Wertpapiere berechnet.

Early redemption of the Securities

Vorzeitige Rückzahlung der Wertpapiere

Issuer's Early redemption

Vorzeitiges Rückzahlungsrecht der Emittentin

Early redemption at the option of the Issuer (Issuer's call right)

Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin

The Final Terms may specify that the Issuer has the right of early termination of the Securities at predetermined call redemption dates and to redeem the Securities at their call redemption amount.

Die Endgültigen Bedingungen können vorsehen, dass die Emittentin berechtigt ist, die Wertpapiere zu vorab bestimmten Rückzahlungstagen (*Call*) vorzeitig zu kündigen und die Wertpapiere zur ihrem Rückzahlungsbetrag (*Call*) zurückzuzahlen.

Tax Call

Vorzeitige Rückzahlung aus steuerlichen Gründen

The Terms and Conditions of the Securities provide for a right of early redemption of the Issuer for reasons of taxation in case of a result of any change in, or amendment to relevant tax laws and regulations as further specified in the Terms and Conditions of the

Die Emissionsbedingungen der Wertpapiere können vorsehen, dass die Emittentin aufgrund einer Änderung oder Ergänzung der maßgeblichen Steuergesetze und -vorschriften, wie in den Emissions-bedingungen der Wertpapiere näher

Securities (Tax Call).

ausgeführt, zur vorzeitigen Rückzahlung aus steuerlichen Gründen (Vorzeitige Rückzahlung aus steuerlichen Gründen) berechtigt ist.

Early Redemption following a change in law, increased cost of hedging or hedging disruption

The Final Terms may specify that the Issuer has the right of an early redemption of the Securities if certain events such as a change in law, increased cost of hedging, hedging disruption (as further specified in the Final Terms) occur with regard to the Securities. If the Issuer exercises such right, the optional redemption amount would be due and payable.

Vorzeitige Rückzahlung bei Gesetzesänderung, erhöhten Hedging-Kosten oder einer Hedging-Störung

Die Endgültigen Bedingungen können vorsehen, dass die Emittentin berechtigt ist, die Wertpapiere vorzeitig zurückzuzahlen, wenn bestimmte Ereignisse wie eine Gesetzesänderung, eine Erhöhung der Hedging-Kosten und/oder eine Hedging-Störung (wie in den Endgültigen Bedingungen näher ausgeführt) in Bezug auf die Wertpapiere eintreten. Falls die Emittentin dieses Recht ausübt, wird der Wahlrückzahlungsbetrag fällig und zahlbar.

Holder's right of early redemption

Vorzeitiges Kündigungsrecht der Gläubiger

Events of Default

Kündigungsgründe

Furthermore, the Terms and Conditions of the Securities provide for a right of early termination by a Holder due to the occurrence of an event of default as further specified in the Terms and Conditions of the Securities. Events of default comprise aspects such as a default with regard to the payment of interest and/or principal, failure by the Issuer to perform any other obligation under the Securities, insolvency proceedings or similar proceedings concerning the Issuer and/or the Guarantor (in the case of an issue of Securities by MSBV), the Issuer ceases all or substantially all of its business operations.

Darüber hinaus sehen die Emissionsbedingungen der Wertpapiere ein vorzeitiges Kündigungsrecht der Gläubiger vor, wenn ein Kündigungsgrund, wie in den Emissionsbedingungen der Wertpapiere näher ausgeführt, eintritt. Kündigungsgründe umfassen u.a. Ereignisse wie ein Versäumnis der Emittentin Zinsen und/oder Kapital zu zahlen oder eine andere Verpflichtung in Verbindung mit den Wertpapieren zu erfüllen, ein Insolvenz- oder ein vergleichbares Verfahren in Bezug auf die Emittentin und/oder die Garantin (im Falle einer Emission von Wertpapieren von MSBV) oder die Einstellung der gesamten oder nahezu aller Geschäftstätigkeiten der Emittentin.

The Terms and Conditions of the Securities do not provide for any cross default clause.

In den Emissionsbedingungen der Wertpapiere ist keine Drittverzugsklausel vorgesehen.

Automatic early redemption of the Securities

Automatische vorzeitige Rückzahlung der Wertpapiere

The Final Terms may provide that Securities will be redeemed early at the relevant automatic early redemption amount(s) at the relevant automatic early redemption date(s) if a certain event occurs (automatic early redemption event) all as further specified in the relevant Terms and Conditions of the Securities;

Die Endgültigen Bedingungen können vorsehen, dass die Wertpapiere zu dem/den maßgeblichen vorzeitigen automatischen Rückzahlungsbetrag bzw. –beträgen an dem/den jeweiligen vorzeitigen Rückzahlungstag(en) zurückgezahlt werden, wenn ein bestimmtes Ereignis eintritt (automatisches vorzeitiges Rückzahlungsereignis), jeweils wie in den Emissionsbedingungen der Wertpapiere näher ausgeführt.

Substitution of the Issuer

Ersetzung der Emittentin

The Issuer may at any time substitute for the

Die Emittentin ist jederzeit berechtigt, ein

Issuer as the principal debtor any company (incorporated in any country in the world), which belongs to Morgan Stanley group at the time, provided that certain requirements are met as further described in the Terms and Conditions of the Securities.

Unternehmen, welches zu diesem Zeitpunkt der Morgan Stanley Gruppe angehört, (mit Geschäftssitz in irgendeinem Land weltweit) an ihrer Stelle als Hauptschuldnerin einzusetzen, soweit bestimmte in den Emissionsbedingungen der Wertpapiere näher beschriebene Voraussetzungen eingetreten sind.

Further Issues, Purchase and Cancellation

The Issuer may from time to time, without the consent of the Holders, issue further Securities having the same terms and conditions as the Securities in all respects (or in all respects except for the issue date, interest commencement date and/or issue price) so as to form a single series with the Securities.

The Issuer may at any time purchase Securities in the open market or otherwise and at any price. Securities purchased by the Issuer may, at the option of the Issuer, be held, resold or surrendered to the Fiscal Agent for cancellation.

All Securities redeemed in full shall be cancelled forthwith and may not be reissued or resold.

Begebung weiterer Wertpapiere, Ankauf und Entwertung

Die Emittentin ist berechtigt, jederzeit ohne Zustimmung der Gläubiger weitere Wertpapiere mit gleicher Ausstattung (ggf. mit Ausnahme des Begebungstags, des Verzinsungsbeginns und/oder des Emissionspreises) in der Weise zu begeben, dass sie mit diesen Wertpapieren eine einheitliche Serie bilden.

Die Emittentin ist berechtigt, Wertpapiere im Markt oder anderweitig zu jedem beliebigen Preis zu kaufen. Die von der Emittentin erworbenen Wertpapiere können nach Wahl der Emittentin von ihr gehalten, weiterverkauft oder entwertet werden.

Sämtliche vollständig zurückgezahlten Wertpapiere sind unverzüglich zu entwerten und können nicht wiederbegeben oder weiterverkauft werden.

Minimum Denomination of the Securities

Since §1 (1) of the Terms and Conditions of the Securities stipulates that Holders have the right to receive a cash amount from the relevant Issuer (Security Right). There is no minimum denomination of the Securities issued under the Programme, unless the Securities are redeemed at their Final Redemption Amount, in which case Securities issued under the Programme have a denomination of at least Euro 1,000 or the equivalent in another currency.

Mindeststückelung der Wertpapiere

In §1 (1) der Emissionsbedingungen der Wertpapiere ist vorgesehen, dass die Gläubiger Anspruch auf Erhalt eines Barbetrags von der betreffenden Emittentin haben (Wertpapierrecht). Für die im Rahmen des Programms auszugebenden Wertpapiere wurde keine Mindeststückelung festgelegt, es sei denn, die Wertpapiere werden mit ihrem Rückzahlungsbetrag zurückgezahlt, in welchem Fall die im Rahmen des Programms ausgegebenen Wertpapiere eine Stückelung von mindestens EUR 1.000 oder Gegenwert in anderer Währung haben.

Currency of the Securities

Securities may be issued in in any currency as determined by the Issuer subject to applicable laws and regulations.

Währung der Wertpapiere

Die Wertpapiere können vorbehaltlich der anwendbaren Gesetze und Vorschriften in jeder von der Emittentin bestimmten Währung begeben werden.

Type, status and ranking of Securities

The Securities are issued as bearer Securities (*Inhaberschuldverschreibungen*) pursuant to §793 of the German Civil Code (*Bürgerliches Gesetzbuch*).

Art, Status und Rang der Wertpapiere

Die Wertpapiere werden in Form von Inhaberschuldverschreibungen gemäß § 793 BGB begeben.

The obligations under the Securities constitute unsecured and unsubordinated obligations of the relevant Issuer ranking *pari passu* among themselves and *pari passu* with all other unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer, save for such obligations as may be preferred by mandatory provisions of law.

Die Verpflichtungen aus den Wertpapieren begründen unbesicherte und nicht nachrangige Verbindlichkeiten der maßgeblichen Emittentin, die untereinander und mit allen anderen unbesicherten und nicht nachrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin gleichrangig sind, vorbehaltlich zwingender gesetzlicher Vorschriften, die den Verpflichtungen Vorrang einräumen.

Guarantee and Status and ranking of the Guarantee

Morgan Stanley (the "**Guarantor**") has given its unconditional and irrevocable guarantee (the "**Guarantee**") for the due payment of principal of, and interest on, and any other amounts expressed to be payable under the Securities. Under the Guarantee, each Holder may require performance of the Guarantee directly from the Guarantor and enforce the Guarantee directly against the Guarantor.

Garantie, Status und Rang der Garantie

Morgan Stanley (die "**Garantin**") hat die unbedingte und unwiderrufliche Garantie (die "**Garantie**") für die ordnungsgemäße Zahlung von Kapital und Zinsen sowie von allen anderen ausdrücklich auf die Wertpapiere zahlbaren Beträge übernommen. Aufgrund der Garantie kann jeder Gläubiger die Erfüllung der Garantie direkt von der Garantin verlangen und die Garantie direkt gegen die Garantin durchsetzen.

The Guarantee constitutes a direct, unconditional, unsubordinated and unsecured obligation of the Guarantor which rank and will at all times rank at least pari passu with all other present and future direct, unconditional, unsubordinated and unsecured obligations of the Guarantor, save for such obligations as may be preferred by mandatory provisions of law. Copies of the Guarantee may be obtained free of charge at the office of the Fiscal Agent.

Die Garantie stellt eine direkte, unbedingte, nicht-nachrangige und unbesicherte Verpflichtung der Garantin dar, die jetzt und künftig jederzeit mit allen anderen gegenwärtigen und künftigen direkten, unbedingten, nicht-nachrangigen und unbesicherten Verpflichtungen der Garantin mindestens im gleichen Rang steht, ausgenommen Verpflichtungen, denen aufgrund zwingender gesetzlicher Bestimmungen ein Vorrang eingeräumt ist. Kopien der Garantie sind kostenlos in der Geschäftsstelle der Hauptzahlstelle erhältlich.

Form of Securities

The Securities are represented by the issue of one or more Global Note(s) in bearer form. Securities in definitive form will not be issued.

Form der Wertpapiere

Die Wertpapiere werden durch Ausgabe einer oder mehrerer auf den Inhaber lautende(n) Globalurkunde(n) verbrieft. Wertpapiere in Form von effektiven Stücken werden nicht gebeben.

Negative Pledge

The Terms and Conditions of the Securities do not provide for any negative pledge clause.

Negativverpflichtung

In den Emissionsbedingungen der Wertpapiere ist keine Negativverpflichtung vorgesehen.

Governing law, place of performance, jurisdiction, process agent and limitation period

The Securities are governed by German law. The Guarantee shall be governed and construed in accordance with New York law, without regard to the conflict of laws principles.

Anwendbares Recht, Erfüllungsort, Gerichtsstand, Zustellungsbevollmächtigter und Verjährungsfrist

Die Wertpapiere unterliegen deutschem Recht. Die Garantie unterliegt dem Recht des Bundesstaates New York und wird unter Ausschluss der Grundsätze des Kollisionsrechts nach diesem Recht ausgelegt.

The exclusive place of jurisdiction for all proceedings arising out of or in connection with the Securities ("**Proceedings**") shall be Frankfurt am Main. Holders, however, may also pursue their claims before any other court of competent jurisdiction.

For any Proceedings before German courts, each of the Issuers and the Guarantor appoints Morgan Stanley Bank AG, Junghofstrasse 13-15, 60311 Frankfurt am Main as their respective authorised agent for service of process in Germany.

The presentation period provided in §801 paragraph 1, sentence 1 of the German Civil Code (*Bürgerliches Gesetzbuch*) is reduced to ten years for the Securities.

Ausschließlicher Gerichtsstand für alle sich aus oder in Verbindung mit den Wertpapieren ergebenden Verfahren ("**Rechtsstreitigkeiten**") ist Frankfurt am Main. Die Gläubiger können ihre Ansprüche jedoch auch vor jedem anderen zuständigen Gericht geltend machen.

Für etwaige Rechtsstreitigkeiten vor deutschen Gerichten bestellt jede der Emittentinnen sowie die Garantin Morgan Stanley Bank AG, Junghofstraße 13-15, 60311 Frankfurt am Main zu ihrem jeweiligen Zustellungsbevollmächtigten in Deutschland.

Die Vorlegungsfrist gemäß §801 Abs. 1 Satz 1 BGB wird für die Wertpapiere auf zehn Jahre verkürzt.

TERMS AND CONDITIONS OF THE SECURITIES AND RELATED INFORMATION
EMISSIONSBEDINGUNGEN DER WERTPAPIERE UND VERWANDTE INFORMATIONEN

The information contained in this part "Terms and Conditions of the Securities and Related Information" includes the following parts relating to the terms and conditions of the Securities:

I General Information applicable to the Securities

II General Terms and Conditions of the Securities

III Issue Specific Terms and Conditions of the Securities

IV Form of Final Terms for Securities

V Form of Guarantee

Die in diesem Abschnitt "Emissionsbedingungen der Wertpapiere und verwandte Informationen" enthaltenen Informationen, umfasst die folgenden Teile bezüglich der Emissionsbedingungen der Wertpapiere.

I Allgemeine Informationen in Bezug auf die Wertpapiere

II Allgemeine Emissionsbedingungen der Wertpapiere

III Emissionsspezifische Bedingungen der Wertpapiere

IV Muster der Endgültigen Bedingungen für Wertpapiere

V Form der Garantie

I. GENERAL INFORMATION APPLICABLE TO THE SECURITIES
I. ALLGEMEINE INFORMATIONEN IN BEZUG AUF DIE WERTPAPIERE

Issue Procedures

General Terms and Conditions of the Securities

The general terms and conditions of the Securities (the "**General Terms and Conditions of the Securities**") are set forth in the following 2 options (each a "**General Option**" and, together, the "**General Options**"):

General Option I applies to Securities issued by Morgan Stanley & Co. International plc.

General Option II applies to Securities issued by Morgan Stanley B.V. and guaranteed by Morgan Stanley.

Issue Specific Terms and Conditions of the Securities

The issue specific terms and conditions of the Securities (the "**Issue Specific Terms and Conditions of the Securities**") are set forth in the following 8 options (each an "**Issue Specific Option**" and, together, the "**Issue Specific Options**"):

Issue Specific Option I applies to Commodity-linked Reverse Convertible Securities.

Issue Specific Option II applies to Commodity-linked Autocallable Securities.

Issue Specific Option III applies to Commodity-linked Delta 1 Securities.

Issue Specific Option IV applies to Commodity-linked Yield Securities.

Issue Specific Option V applies to Commodity-linked Protection Securities.

Issue Specific Option VI applies to Currency-linked Performance Securities

Ablauf der Emission

Allgemeine Emissionsbedingungen der Wertpapiere

Die allgemeinen Emissionsbedingungen der Wertpapiere (die "**Allgemeinen Emissionsbedingungen der Wertpapiere**") sind in den folgenden 2 Optionen aufgeführt (jeweils eine "**Allgemeine Option**" und gemeinsam die "**Allgemeinen Optionen**"):

Die **Allgemeine Option I** findet Anwendung auf Wertpapiere, die von Morgan Stanley & Co. International plc begeben werden.

Die **Allgemeine Option II** findet Anwendung auf Wertpapiere, die von Morgan Stanley B.V. begeben und von Morgan Stanley garantiert werden.

Emissionsspezifische Emissionsbedingungen der Wertpapiere

Die emissionsspezifischen Emissionsbedingungen der Wertpapiere (die "**Emissionsspezifischen Emissionsbedingungen der Wertpapiere**") sind in den folgenden 8 Optionen aufgeführt (jeweils eine "**Emissionsspezifische Option**" und gemeinsam die " **Emissionsspezifischen Optionen**"):

Die **Emissionsspezifische Option I** findet Anwendung auf Warenbezogene Reverse Convertible Wertpapiere.

Die **Emissionsspezifische Option II** findet Anwendung auf Warenbezogene Autocallable Wertpapiere.

Die **Emissionsspezifische Option III** findet Anwendung auf Warenbezogene Delta 1 Wertpapiere.

Die **Emissionsspezifische Option IV** findet Anwendung auf Warenbezogene Yield Wertpapiere.

Die **Emissionsspezifische Option V** findet Anwendung auf Warenbezogene Protection Wertpapiere.

Die **Emissionsspezifische Option VI** findet Anwendung auf Währungsbezogene Performance Wertpapiere.

Issue Specific Option VII applies to Currency-linked Autocallable Securities.

Issue Specific Option VIII applies to Currency-linked Digital Securities.

Terms and Conditions

The conditions applicable to the relevant issue of Securities (the "**Terms and Conditions**") will be determined as follows:

The Final Terms will (i) determine which of the General Option I through II of the General Terms and Conditions of the Securities and which of the Issue Specific Option I through VIII of the Issue Specific Terms and Conditions shall apply to the relevant issue of Securities by inserting such General Option and such Issue Specific Option of the Securities in the Final Terms Part II and will (ii) specify and complete such Options so inserted, respectively.

Language

The German or the English text of the Terms and Conditions shall be legally binding, if so specified in the Final Terms. A non-binding English or German translation, as the case may be, will be prepared for convenience only.

Die **Emissionsspezifische Option VII** findet Anwendung auf Währungsbezogene Autocallable Wertpapiere.

Die **Emissionsspezifische Option VIII** findet Anwendung auf Währungsbezogene Digital Wertpapiere.

Emissionsbedingungen

Die auf die jeweilige Serie von Wertpapieren anwendbaren Bedingungen (die "**Bedingungen**") werden wie folgt festgelegt:

Die Endgültigen Bedingungen (i) legen fest welche der Allgemeinen Optionen I bis II der Allgemeinen Emissionsbedingungen der Wertpapiere und welche der Emissionsspezifischen Optionen I bis VIII der Emissionsspezifischen Emissionsbedingungen der Wertpapiere auf die maßgebliche Serie von Wertpapieren Anwendung findet, indem die jeweilige Allgemeine Option und die jeweilige Emissionsspezifische Option in Teil II der Endgültigen Bedingungen eingesetzt wird und (ii) vervollständigen die eingesetzten Optionen entsprechend.

Sprache

Die deutsche oder englische Fassung der Bedingungen ist rechtlich bindend, wenn dies in den Endgültigen Bedingungen entsprechend angegeben wurde. Die Übersetzung in die englische bzw. deutsche Sprache ist unverbindlich.

II. GENERAL TERMS AND CONDITIONS OF THE SECURITIES
II. ALLGEMEINE EMISSIONSBEDINGUNGEN DER WERTPAPIERE

GENERAL OPTION I:

GENERAL TERMS AND CONDITIONS OF MORGAN STANLEY & CO. INTERNATIONAL PLC

§1
(Currency. Denomination. Form. [Securitiy Right.] Clearing System)

(1) *Currency. Denomination. Form*. **[**Securitiy *Right.***]** This Series of Securities (the "**Securities**") of Morgan Stanley & Co. International plc (the "**Issuer**") is issued in an aggregate principal amount of **[*currency*]**[31] (the "**Currency**" or "**[abbreviation of currency]**") **[*amount*]**[32] (in words: **[*principal amount in words*])]** on **[*issue date*]**[33] (the "**Issue Date**") and is divided in denominations of **[*denominations*]**[34] (the "**Specified Denomination**"). **[*In the case of Securities issued with a specified denomination below Euro 1,000 or the equivalent in another currency,:*** In accordance with these Terms and Conditions, Holders have the right to demand from the Issuer, within **[*insert number of days*]** Business Days after the **[**Maturity Date (as defined below)**]** **[*insert other day if applicable*]** payment of the **[**Commodity**][**Currency**]** Linked Redemption Amount (as defined below). Subject to early termination in accordance with §4 and §8, the aforementioned right of Holders will be deemed to be automatically exercised on **[*insert exercise date*]** without the requirement of an exercise notice or the performance of other qualifications.**]**

ALLGEMEINE OPTION I:

ALLGEMEINE EMISSIONSBEDINGUNGEN VON MORGAN STANLEY & CO. INTERNATIONAL PLC

§1
(Währung. Stückelung. Form. [Wertpapierrecht.] Clearing Systeme)

(1) *Währung. Stückelung. [Wertpapierrecht.] Form*. Diese Serie von **Wertpapieren** (die "**Wertpapiere**") der Morgan Stanley & Co. International plc (die "**Emittentin**") wird in **[*Währung*]**[31] (die "**Währung**" oder "**[*Kürzel der Währung*]**") im Gesamtnennbetrag von **[*Kürzel der Währung*] [*Gesamtnennbetrag*]**[32] (in Worten: **[*Gesamtnennbetrag in Worten*]**) am **[*Begebungstag*]**[33] (der "**Begebungstag**") begeben und ist eingeteilt in Stückelungen von **[*festgelegte Stückelungen*]**[34] (der "**Nennbetrag**"). **[*Im Fall von Wertpapieren mit einem Nennbetrag von weniger als Euro 1.000 oder dem entsprechenden Gegenwert in einer anderen Währung, einfügen:*** Der Gläubiger hat das Recht, von der Emittentin innerhalb von **[*Anzahl der Tage einfügen*]** Geschäftstagen nach dem **[**Fälligkeitstag (wie nachstehend definiert)**]** **[*anderen Tag einfügen, sofern anwendbar*]** nach Maßgabe dieser Bedingungen die Zahlung des **[**Waren**][**Währungs**]**bezogenen Rückzahlungsbetrags (wie nachstehend definiert) zu verlangen. Das zuvorgenannte Recht gilt, soweit die Wertpapiere nicht zuvor nach Maßgabe der §§4 und 8 vorzeitig zurückgezahlt wurden als am **[*Ausübungstag einfügen*]** ausgeübt, ohne dass es der Abgabe einer Ausübungserklärung oder der Erfüllung

---

31 In the case of multi-issuances, insert relevant table which sets out the relevant Currency for each Series of Securities.
Im Fall von Multi-Emissionen, maßgebliche Tabelle einfügen, die die maßgebliche Währung für jede Serie von Schuldverschreibungen beinhaltet.

32 In the case of multi-issuances, insert relevant table which sets out the relevant aggregate principal amount for each Series of Securities.
Im Fall von Multi-Emissionen, maßgebliche Tabelle einfügen, die den maßgeblichen Gesamtnennbetrag für jede Serie von Schuldverschreibungen beinhaltet.

33 In the case of multi-issuances, insert relevant table which sets out the relevant Issue Date for each Series of Securities.
Im Fall von Multi-Emissionen, maßgebliche Tabelle einfügen, die den maßgeblichen Begebungstag für jede Serie von Schuldverschreibungen beinhaltet.

34 In case of multi-issuances, insert relevant table which sets out the relevant Specified Denomination for each Series of Securities.
Im Fall von Multi-Emissionen, maßgebliche Tabelle einfügen, die den maßgeblichen Nennbetrag für jede Serie von Schuldverschreibungen beinhaltet.

(2) *Global Note.* The Securities are represented by a global note (the "**Global Note**") without coupons which shall be signed manually by one or more authorised signatory/ies of the Issuer and shall be authenticated by or on behalf of the Fiscal Agent. The holders of the Securities (each a "**Holder**" and, together, the "**Holders**") will not have the right to demand or to receive definitive Securities under any circumstances.

(3) *Clearing System*. Each Global Note will be kept in custody by or on behalf of the Clearing System until all obligations of the Issuer under the Securities have been satisfied. "**Clearing System**" means the following: Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main ("**CBF**") or any successor in this capacity. The Holders have claims to co-ownership shares of the respective Global Note which may be transferred in accordance with the rules and regulations of the respective Clearing System.

§2
(Status)

Status. The obligations under the Securities constitute unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer ranking *pari passu* among themselves and *pari passu* with all other unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer, save for such obligations as may be preferred by mandatory provisions of law.

§3
(Interest)

[insert Option [I] [II] [III] [IV] [V] [VI] [VII] [VIII] of the Issue Specific Terms and Conditions]

§4
(Redemption)

[insert Option [I] [II] [III] [IV] [V] [VI] [VII] [VIII] of the Issue Specific Terms and Conditions]

sonstiger Voraussetzungen bedarf.**]**

(2) *Globalurkunde*. Die Wertpapiere sind durch eine Globalurkunde (die "**Globalurkunde**") ohne Zinsscheine verbrieft, welche die eigenhändige/n Unterschrift/en eines oder mehrerer ordnungsgemäß bevollmächtigten/er Vertreter/s der Emittentin trägt und von der Hauptzahlstelle mit einer Kontrollunterschrift versehen ist. Gläubiger der Wertpapiere (jeweils ein "**Gläubiger**" und zusammen die "**Gläubiger**") haben unter keinen Umständen das Recht, effektive Wertpapiere zu verlangen oder zu erhalten.

(3) *Clearing System*. Jede Globalurkunde wird so lange von einem oder im Namen eines Clearing Systems verwahrt werden, bis sämtliche Verbindlichkeiten der Emittentin aus den Wertpapieren erfüllt sind. "**Clearing System**" bedeutet folgendes: Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main ("**CBF**") oder jeder Rechtsnachfolger. Den Gläubigern stehen Miteigentumsanteile an der jeweiligen Globalurkunde zu, die gemäß den Regelungen und Bestimmungen des jeweiligen Clearing Systems übertragen werden können.

§2
(Status)

Status. Die Verpflichtungen aus den Wertpapieren begründen unbesicherte und nicht nachrangige Verbindlichkeiten der Emittentin, die untereinander und mit allen anderen unbesicherten und nicht nachrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin gleichrangig sind, vorbehaltlich zwingender gesetzlicher Vorschriften, die den Verpflichtungen Vorrang einräumen.

§3
(Zinsen)

[*Option [I] [II] [III] [IV] [V] [VI] [VII] [VIII] der Emissionspezifischen Emissionsbedingungen einfügen*]

§4
(Rückzahlung)

[*Option [I] [II] [III] [IV] [V] [VI] [VII] [VIII] der Emissionspezifischen Emissionsbedingungen einfügen*]

§5
(Payments)

(1) *Payment of Principal and Interest, if any*. Payment of principal and interest, if any, in respect of Securities shall be made, subject to applicable fiscal and other laws and regulations, in the Currency and to the Clearing System or to its order for credit to the accounts of the relevant account holders of the Clearing System upon presentation and surrender of the Global Note at the specified office of any Paying Agent outside the United States.

(2) *Business Day*.

[*If no adjustment occurs, insert:* If the date for payment of any amount in respect of any Securitiy is not a Business Day then the Holder shall not be entitled to payment until the next Business Day in the relevant place and shall not be entitled to further interest, if any, or other payment in respect of such delay.**]**

[*If an adjustment occurs, insert:* If the date for payment of any amount in respect of any Securitiy is not a Business Day then the Holder shall not be entitled to payment until the next Business Day in the relevant place. If any payment will be adjusted in accordance with the aforementioned provision, the relevant amount payable and the relevant payment date shall be adjusted respectively.**]**

"**Business Day**" means a day on which (other than Saturday and Sunday) banks are open for business (including dealings in foreign exchange and foreign currency deposits) in **[*enter all relevant business centres*]**[35] **[*If Securities denominated in Euro, insert*:** and all relevant parts of the Trans-European Automated Real-Time Gross Settlement Express Transfer System 2 or any successor system thereto ("**TARGET**") are operating to effect payments in Euro**]**.

§5
(Zahlungen)

(1) *Zahlungen von Kapital und, soweit einschlägig, Zinsen*. Zahlungen von Kapital und, soweit einschlägig, Zinsen auf die Wertpapiere erfolgen nach Maßgabe der anwendbaren steuerlichen und sonstigen Gesetze und Vorschriften in der festgelegten Währung an das Clearing System oder dessen Order zur Gutschrift auf den Konten der betreffenden Kontoinhaber bei dem Clearingsystem gegen Vorlage und Einreichung der Globalurkunde bei der bezeichneten Geschäftsstelle einer der Zahlstellen außerhalb der Vereinigten Staaten.

(2) *Geschäftstag*.

[*Falls keine Anpassung erfolgt, einfügen:* Fällt der Fälligkeitstag einer Zahlung in Bezug auf ein Wertpapier auf einen Tag, der kein Geschäftstag ist, hat der Gläubiger keinen Anspruch auf Zahlung vor dem nächsten Geschäftstag am jeweiligen Ort und ist nicht berechtigt, zusätzliche Zinsen, soweit einschlägig, oder sonstige Zahlungen auf Grund dieser Verspätung zu verlangen.**]**

[*Falls eine Anpassung erfolgt, einfügen:* Fällt der Fälligkeitstag einer Zahlung in Bezug auf ein Wertpapier auf einen Tag, der kein Geschäftstag ist, hat der Gläubiger keinen Anspruch auf Zahlung vor dem nächsten Geschäftstag am jeweiligen Ort. Falls eine Zahlung wie vorstehend beschrieben verschoben wird, erfolgt eine entsprechende Anpassung des zu zahlenden Betrags sowie des jeweiligen Zahltags.**]**

"**Geschäftstag**" ist jeder Tag (außer einem Samstag und einem Sonntag), an dem die Banken in **[*alle maßgeblichen Finanzzentren*]**[35] für Geschäfte (einschließlich Devisenhandelsgeschäfte und Fremdwährungseinlagengeschäfte) geöffnet sind **[*Falls Wertpapiere in Euro begeben wurden, einfügen:*** und alle für die Abwicklung von Zahlungen in Euro wesentlichen Teile des *Trans-European Automated Real-Time Gross Settlement Express Transfer Systems 2* oder eines Nachfolgesystems ("**TARGET**") in Betrieb

---

[35] In case of multi-issuances, insert relevant table which sets out the relevant financial centres for each Series of Securities. *Im Fall von Multi-Emissionen, maßgebliche Tabelle einfügen, die die maßgebliche Finanzzentren für jede Serie von Schuldverschreibungen beinhaltet.*

(3) *United States*. "**United States**" means the United States of America including the States thereof and the District of Columbia and its possessions (including Puerto Rico, the U.S. Virgin Islands, Guam, American Samoa, Wake Island and the Northern Mariana Islands).

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

(5) *References to Principal and, if applicable, Interest.* References to "principal" shall be deemed to include, as applicable the **[*In the case the Securities are redeemable at their Commodity/Currency Linked Redemption Amount, insert:*** **[**Commodity**][**Currency**]** Linked Redemption Amount**][*In the case the Securities are redeemable at their Final Redemption Amount, insert:*** Final Redemption Amount**]**; the Early Redemption Amount**[*In the case the Securities are redeemable at their Final Redemption Amount, insert:*:** the Optional Redemption Amount**] [*In the case of an Automatic Early Redemption, insert:*:** the Automatic Early Redemption Amount;**] [*If call redemption amount applies, insert*:** ; the Call Redemption Amount**]** and any premium and any other amounts which may be payable under or in respect of the Securities. References to "interest" shall be deemed to include, as applicable, any Additional Amounts which may be payable under §6.

§6
(Tax Gross-up)

All payments of principal and/or interest, if any, made by the Issuer in respect of the Securities to the Holders shall be made free and clear of, and without withholding or deduction for, any taxes, duties, assessments or governmental charges of whatever nature imposed, levied, collected, withheld or assessed by or within any Taxing Jurisdiction, unless such withholding or deduction is required by law. In that event the Issuer shall pay such additional amounts (the "**Additional Amounts**") as shall result in receipt by the Holders of such amounts as would have been received by them had no such withholding or deduction been required, except

sind**]**.

(3) *Vereinigte Staaten*. "**Vereinigte Staaten**" sind die Vereinigten Staaten von Amerika, einschließlich deren Bundesstaaten und des Districts of Columbia und deren Besitztümer (einschließlich Puerto Rico, die U.S. Virgin Islands, Guam, American Samoa, Wake Island und die Northern Mariana Islands).

(4) *Erfüllung*. Die Emittentin wird durch Zahlung an oder an die Order des Clearing Systems von ihren Zahlungsverpflichtungen befreit.

(5) *Bezugnahmen auf Kapital und Zinse*n. Bezugnahmen in diesen Emissionsbedingungen auf "Kapital" schließen, soweit anwendbar, den **[*Im Falle der Rückzahlung zum Warenbezogenen/Währungsbezogenen Rückzahlungsbetrag einfügen:*** **[**Warenbezogenen**] [**Währungsbezogenen**]** Rückzahlungsbetrag**] [*Im Falle der Rückzahlung zum Rückzahlungsbetrag einfügen:*** Rückzahlungsbetrag**]**, den Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag**[**, den Wahlrückzahlungsbetrag**] [*Bei Automatischer Vorzeitiger Rückzahlung einfügen:*, den Automatischen Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag;**] [*Bei Rückzahlungsbetrag (Call) einfügen*: , den Rückzahlungsbetrag (*Call*)**]** sowie jeden Aufschlag sowie sonstige auf oder in Bezug auf die Wertpapiere zahlbaren Beträge ein. Bezugnahmen auf "Zinsen" schließen, soweit anwendbar, alle nach §6 zahlbaren zusätzlichen Beträge mit ein.

§6
(Steuer Gross-up)

Alle in Bezug auf die Wertpapiere von der Emittentin an die Gläubiger zahlbaren Kapital- und/oder Zinsbeträge, soweit einschlägig, werden ohne Einbehalt oder Abzug an der Quelle für oder wegen gegenwärtiger oder zukünftiger Steuern, Abgaben oder Gebühren bzw. Veranlagungen gleich welcher Art gezahlt, die von einer Steuerjurisdiktion im Wege des Einbehalts oder des Abzugs auferlegt, einbehalten oder erhoben werden, es sei denn, ein solcher Abzug oder Einbehalt oder Abzug ist gesetzlich vorgeschrieben. In diesem Fall wird die Emittentin diejenigen zusätzlichen Beträge ("**Zusätzliche Beträge**") zahlen, die erforderlich sind, damit die

that no Additional Amounts shall be payable with respect to any Security:

(a) as far as German *Kapitalertragsteuer* (including *Abgeltungsteuer,* as well as including church tax, if any) to be deducted or withheld pursuant to the German Income Tax Act (*Einkommensteuergesetz*), even if the deduction or withholding has to be made by the Issuer or its representative and the German Solidarity Surcharge (*Solidaritätszuschlag*) or any other tax which may substitute the German *Kapitalertragsteuer* or *Solidaritätszuschlag*, as the case may be, is concerned; or

(b) to, or to a third party on behalf of, a Holder where such Holder (or a fiduciary, settlor, beneficiary, member or shareholder of such Holder, if such Holder is an estate, a trust, a partnership or a corporation) is liable to such withholding or deduction by reason of having some present or former connection with any Taxing Jurisdiction, including, without limitation, such Holder (or such fiduciary, settlor, beneficiary, member or shareholder) being or having been a citizen or resident thereof or being or having been engaged in a trade or business or present therein or having, or having had, a permanent establishment therein, other than by reason only of the holding of such Securitiy or the receipt of the relevant payment in respect thereof; or

(c) to, or to a third party on behalf of, a Holder where no such withholding or deduction would have been required to be withheld or deducted if the Securities were credited at the time of payment to a securities deposit account with a bank outside any Taxing Jurisdiction; or

den Gläubigern zufließenden Nettobeträge nach diesem Einbehalt oder Abzug jeweils den Beträgen an Kapital und Zinsen, soweit einschlägig, entsprechen, die ohne einen solchen Einbehalt oder Abzug von den Gläubigern erhalten worden wären; jedoch sind solche Zusätzlichen Beträge nicht zu zahlen:

(a) in Bezug auf die deutsche Kapitalertragsteuer (inklusive der Abgeltungsteuer sowie einschließlich Kirchensteuer, soweit anwendbar), die nach dem deutschen Einkommensteuergesetz abgezogen oder einbehalten wird, auch wenn der Abzug oder Einbehalt durch die Emittentin oder ihren Stellvertreter vorzunehmen ist, und den deutschen Solidaritätszuschlag oder jede andere Steuer, welche die deutsche Kapitalertragsteuer bzw. den Solidaritätszuschlag ersetzen sollte; oder

(b) an einen Gläubiger oder an einen Dritten für einen Gläubiger, falls dieser Gläubiger (oder ein Treuhänder, Gründer eines Treuhandvermögens, Begünstigter, Teilhaber oder Aktionär eines solchen Gläubigers, falls es sich bei diesem um ein Nachlassvermögen, ein Treuhandvermögen oder eine Personengesellschaft handelt) auf Grund irgendeiner über die bloße Inhaberschaft der Wertpapiere oder den Erhalt der unter diesen zu leistenden Zahlungen hinausgehenden früheren oder gegenwärtigen Verbindungen zu irgendeiner Steuerjurisdiktion (einschließlich solcher Gläubiger (bzw. Treuhänder, Gründer eines Treuhandvermögens, Begünstigte, Teilhaber oder Aktionäre), welche Staatsbürger dieses Landes waren oder sind oder in diesem Land Handel oder Geschäfte betrieben haben oder betreiben oder in diesem einen Geschäfts- oder Wohnsitz hatten oder haben) einem solchen Einbehalt oder Abzug unterliegt und sich diese Verbindung nicht nur darauf beschränkt, dass er die Wertpapiere hält oder die unter diesen jeweils zu leistenden Zahlungen erhält; oder

(c) an den Gläubiger oder an einen Dritten für den Gläubiger, falls kein Einbehalt oder Abzug erfolgen müsste, wenn die Wertpapiere zum Zeitpunkt der fraglichen Zahlung einem Depotkonto bei einer nicht in einer Steuerjurisdiktion ansässigen Bank gutgeschrieben gewesen wären; oder

(d) where such withholding or deduction is imposed on a payment to an individual and is required to be made pursuant to European Council Directive 2003/48/EC, any other income tax directive or any law implementing or complying with, or introduced in order to conform to such directive or any arrangements entered into between a EU member state and certain other countries and territories in connection with such directive; or

(d) falls der Einbehalt oder Abzug bei Zahlungen an eine Privatperson vorgenommen wird und die Verpflichtung dazu durch die Richtlinie des Rates der Europäischen Union 2003/48/EC, durch eine andere Einkommensteuer-Richtlinie oder durch ein diese Richtlinie umsetzendes oder sie befolgendes oder zu ihrer Befolgung erlassenes Gesetz oder durch ein anderes Abkommen zwischen einem EU-Mitgliedsstaat und bestimmten anderen Ländern und Territorien im Zusammenhang mit einer solchen Richtlinie begründet wird; oder

(e) to the extent such withholding tax or deduction is payable by or on behalf of a Holder who could lawfully avoid (but has not so avoided) such withholding or deduction by complying or procuring that any third party complies with any statutory requirements or by making or procuring that a third party makes a declaration of non-residence or other similar claim for exemption to any tax authority in the place where the payment is effected; or

(e) soweit der Einbehalt oder Abzug von dem Gläubiger oder von einem Dritten für den Gläubiger zahlbar ist, der einen solchen Einbehalt oder Abzug dadurch rechtmäßigerweise hätte vermeiden können (aber nicht vermieden hat), dass er Vorschriften beachtet, oder dafür sorgt, dass Dritte dieses tun, welche die Abgabe einer Nichtansässigkeitserklärung oder eines ähnlichen Antrags auf Quellensteuerbefreiung gegenüber der am Zahlungsort zuständigen Steuerbehörden vorsehen; oder

(f) to the extent such withholding tax or deduction is payable by or on behalf of a Holder who would have been able to avoid such withholding or deduction by effecting a payment via another Paying Agent in a Member State of the European Union, not obliged to withhold or deduct tax; or

(f) soweit der Einbehalt oder Abzug von dem Gläubiger oder von einem Dritten für den Gläubiger zahlbar ist, der einen solchen Einbehalt oder Abzug durch die Bewirkung einer Zahlung über eine andere Zahlstelle in einem Mitgliedsstaat der Europäischen Union, welche nicht zu einem solchen Einbehalt oder Abzug verpflichtet ist, hätte vermeiden können; oder

(g) to the extent such withholding tax or deduction is for or on account of the presentation by the Holder of any Securitiy for payment on a date more than 30 days after the date on which such payment became due and payable or the date on which payment thereof is duly provided for, whichever occurs later; or

(g) soweit der Einbehalt oder Abzug für einen Gläubiger oder dessen Rechnung zahlbar ist, der Wertpapiere mehr als 30 Tage nach dem Tag, an dem eine Zahlung unter den Wertpapieren fällig und zahlbar wurde bzw., soweit dies später eintritt, nach dem Tag, an dem die Zahlung ordnungsgemäß vorgenommen wurde, vorgelegt hat; oder

(h) any combination of items (a)-(g);

(h) jegliche Kombination der Absätze (a)-(g).

nor shall any Additional Amounts be paid with respect to any payment on a Securitiy to a Holder who is a fiduciary or partnership or who is other than the sole beneficial owner of such payment to the extent such payment would be required by the laws of the Taxing Jurisdiction to be included in the income, for tax purposes, of a beneficiary or settlor with respect to such fiduciary or a member of such partnership or a beneficial owner who would not have been

Zudem werden keine Zahlungen Zusätzlicher Beträge im Hinblick auf Zahlungen auf die Wertpapiere an einen Gläubiger vorgenommen, welcher als Treuhänder oder Personengesellschaft oder ein anderer als der wirtschaftliche Eigentümer fungiert, soweit nach den Gesetzen einer Steuerjurisdiktion eine solche Zahlung für Steuerzwecke dem Einkommen des Begünstigten bzw. Gründers eines Treuhandvermögens zugerechnet würde im

entitled to such Additional Amounts had such beneficiary, settlor, member or beneficial owner been the Holder of the Securitiy.

Hinblick auf einen solchen Treuhänder oder einen Teilhaber einer solchen Personengesellschaft oder wirtschaftlichen Eigentümer, welcher selbst nicht zum Erhalt von Zusätzlichen Beträgen berechtigt gewesen wäre, wenn dieser Begünstigte, Gründer eines Treuhandvermögens, Teilhaber oder wirtschaftliche Eigentümer unmittelbarer Gläubiger der Wertpapiere wäre.

Notwithstanding anything to the contrary in this section 6, the Issuer, any paying agent or any other person shall be entitled to withhold or deduct from any payment of principal and/or interest on the Securities, and shall not be required to pay any additional amounts with respect to any such withholding or deduction, any withholding tax imposed on or in respect of any Securitiy pursuant to FATCA, the laws of the Federal Republic of Germany, the United Kingdom, or any jurisdiction in which payments on the Securities are made implementing FATCA, or any agreement between the Issuer and any such jurisdiction, the United States or any authority of any of the foregoing entered into for FATCA purposes.

Ungeachtet gegenteiliger Angaben in diesem §6 sind die Emittentin, irgendeine Zahlstelle oder sonstige Person ermächtigt, Einbehalte oder Abzüge von Zahlungen von Kapital und/oder Zinsen in Bezug auf die Wertpapiere vorzunehmen und nicht zur Zahlung zusätzlicher Beträge in Bezug auf jegliche solche Einbehalte oder Abzüge verpflichtet, jeder Steuereinbehalt der von oder in Bezug auf jegliche Wertpapiere gemäß FATCA, gemäß den Gesetzen der Bundesrepublik Deutschland oder des Vereinigten Königreichs oder einer anderen Jurisdiktion, in der Zahlungen unter den Wertpapieren vorgenommen werden, zur Umsetzung von FATCA oder gemäß jeglichem Vertrag zwischen der Emittentin und einer anderen solchen Jurisdiktion, der zuvor bezeichneten Staaten oder einer Behörde der Vereinigten Staaten gemacht werden.

§7
(Prescription)

The presentation period provided in §801 paragraph 1, sentence 1 of the German Civil Code (*Bürgerliches Gesetzbuch*) is reduced to ten years for the Securities.

§7
(Verjährung)

Die in §801 Absatz 1 Satz 1 BGB bestimmte Vorlegungsfrist wird für die Wertpapiere auf zehn Jahre abgekürzt.

§8
(Events of Default)

If any of the following events (each an "**Event of Default**") occurs, the holder of any Securitiy may by written notice to the Issuer at the specified office of the Fiscal Agent declare such Securitiy to be forthwith due and payable, whereupon the Early Redemption Amount of such Securitiy **[*If accrued interest shall be paid separately, insert:*** together with accrued interest to the date of payment in accordance with the Day Count Fraction**]** shall become immediately due and payable, unless such Event of Default shall have been remedied prior to the receipt of such notice by the Issuer:

(a) any principal has not been paid within 7 days, or interest, if any, on such Securities has not been paid within 30 days, following the due date for payment. The Issuer shall not, however,

§8
(Kündigungsgründe)

Wenn einer der folgenden Kündigungsgründe (jeweils ein "**Kündigungsgrund**") eintritt, ist jeder Gläubiger berechtigt, sein Wertpapier durch schriftliche Erklärung an die Emittentin, die in der bezeichneten Geschäftsstelle der Hauptzahlstelle zugehen muss, mit sofortiger Wirkung zu kündigen, woraufhin für dieses Wertpapier der Vorzeitige Rückzahlungsbetrag **[*Falls aufgelaufene Zinsen separat gezahlt werden, einfügen:*** zusammen mit etwaigen im Einklang mit dem Zinstagequotienten bis zum tatsächlichen Rückzahlungstag aufgelaufenen Zinsen**]** sofort fällig und zahlbar ist, es sei denn, der Kündigungsgrund ist vor Erhalt der Erklärung durch die Emittentin weggefallen:

(a) das Kapital ist nicht innerhalb von 7 Tagen oder die Zinsen, soweit einschlägig, in Bezug auf solche Wertpapiere sind nicht innerhalb von 30 Tagen nach dem betreffenden Fälligkeitstag gezahlt worden,

be in default if such sums were not paid in order to comply with a mandatory law, regulation or order of any court of competent jurisdiction. Where there is doubt as to the validity or applicability of any such law, regulation or order, the Issuer will not be in default if it acts on the advice given to it during such 7 or 30 day period, as the case may be, by independent legal advisers; or

es sei denn, die Zahlung erfolgte nicht im Einklang mit zwingenden Gesetzesvorschriften, Verordnungen oder der Entscheidung eines zuständigen Gerichtes. Sofern Zweifel an der Wirksamkeit oder Einschlägigkeit solcher Gesetzesvorschriften, Verordnungen oder einer solchen Entscheidung besteht, gerät die Emittentin nicht in Verzug, wenn sie sich innerhalb der 7 bzw. 30 Tage bei der Nichtzahlung auf den Rat unabhängiger Rechtsberater stützt; oder

(b) the Issuer breaches any provision of such Securities that is materially prejudicial to the interests of the Holders and that breach has not been remedied within 60 days after the Issuer has received notice demanding redemption from Holders of not less than 25 per cent. in the aggregate principal amount or number of units, as the case may be, of the Securities; or

(b) die Emittentin unterlässt die ordnungsgemäße Erfüllung oder Beachtung einer Verpflichtung aus den Wertpapieren, diese Unterlassung stellt einen wesentlichen Nachteil für die Gläubiger dar und dauert länger als 60 Tage fort, nachdem der Emittentin von Gläubigern, die nicht weniger als 25% des Gesamtnennbetrages oder der Anzahl der Stücke halten, hierüber eine Benachrichtigung zugegangen ist, mit der sie aufgefordert wird, diese Unterlassung zu heilen; oder

(c) German insolvency proceedings (*Insolvenzverfahren*) or similar proceedings in other jurisdictions are commenced by a court in the relevant place of jurisdiction or the Issuer itself institutes such proceedings, or offers or makes an arrangement for the benefit of creditors generally (otherwise than in connection with a scheme of reconstruction, merger or amalgamation the terms of which have previously been approved by the Holders); or

(c) gegen die Emittentin ist von einem Gericht ein Insolvenzverfahren eröffnet worden oder ein dem Insolvenzverfahren vergleichbares Verfahren in einer anderen Rechtsordnung ist eröffnet worden oder die Emittentin beantragt von sich aus ein solches Verfahren oder bietet einen Vergleich mit Gläubigern an (außer zum Zweck einer Restrukturierung oder Verschmelzung, deren Bedingungen zuvor durch eine Versammlung der Gläubiger genehmigt wurde); oder

(d) the Issuer ceases all or substantially all of its business operations or sells or disposes of its assets or the substantial part thereof and thus (i) diminishes considerably the value of its assets and (ii) for this reason it becomes likely that the Issuer may not fulfil its payment obligations against the Holders under the Securities.

(d) die Emittentin stellt ihre Geschäftstätigkeit ganz oder überwiegend ein, veräußert oder gibt ihr gesamtes Vermögen oder den wesentlichen Teil ihres Vermögens anderweitig ab und (i) vermindert dadurch den Wert ihres Vermögens wesentlich und (ii) es wird dadurch wahrscheinlich, dass die Emittentin ihre Zahlungsverpflichtungen gegenüber den Gläubigern nicht mehr erfüllen kann.

§9
(Agents)

(1) *Appointment*. The Fiscal Agent, the Paying Agent, the Determination Agent and, if a Calculation Agent has been appointed, the Calculation Agent (each an "**Agent**" and, together, the "**Agents**") and their offices (which can be substituted with other offices in the same

§9
(Beauftragte Stellen)

(1) *Bestellung*. Die Hauptzahlstelle, die Zahlstelle, die Festlegungsstelle und, soweit eine Berechnungsstelle ernannt wurde, die die Berechnungsstelle (jede eine "**beauftragte Stelle**" und zusammen die "**beauftragten Stellen**") und ihre Geschäftsstellen (die durch

city) are:

Fiscal Agent: Citigroup Global Markets Deutschland AG
Germany Agency and Trust Department
Reuterweg 16
60323 Frankfurt am Main
Germany

[*additional Fiscal Agents and specified offices*]

Paying Agent: Citigroup Global Markets Deutschland AG
Germany Agency and Trust Department
Reuterweg 16
60323 Frankfurt am Main
Germany

[*additional Paying Agents and specified offices*]

Determination Agent: Morgan Stanley & Co. International plc
25 Cabot Square
Canary Wharf
London E14 4QA
United Kingdom

[*additional Determination Agent and specified offices*]

[Calculation Agent: Citigroup Global Markets Deutschland AG
Germany Agency and Trust Department
Reuterweg 16
60323 Frankfurt am Main
Germany

[*additional Calculation Agent and specified offices*]]

In case the Securities denominate in U.S. dollar and payments at or through the offices of all Paying Agents outside the United States become illegal or are effectively precluded because of the imposition of exchange controls or similar restrictions on the full payment or receipt of such amounts in U.S. dollar, the Issuer shall at all times maintain a Paying Agent with a specified office in New York City.

(2) *Variation or Termination of Appointment*.

Geschäftsstellen innerhalb derselben Stadt ersetzt werden können) lauten:

Hauptzahlstelle: Citigroup Global Markets Deutschland AG
Germany Agency and Trust Department
Reuterweg 16
60323 Frankfurt am Main
Deutschland

[*weitere Hauptzahlstelle(n) und bezeichnete Geschäftsstellen*]

Zahlstelle[n]: Citigroup Global Markets Deutschland AG
Germany Agency and Trust Department
Reuterweg 16
60323 Frankfurt am Main
Deutschland

[*weitere Zahlstelle(n) und bezeichnete Geschäftsstellen*]

Festlegungsstelle: Morgan Stanley & Co. International plc
25 Cabot Square
Canary Wharf
London E14 4QA
England

[*weitere Festlegungsstelle und bezeichnete Geschäftsstellen*]

[Berechnungsstelle: Citigroup Global Markets Deutschland AG
Germany Agency and Trust Department
Reuterweg 16
60323 Frankfurt am Main
Deutschland

[*weitere Berechnungsstelle*]]

Falls die Wertpapiere in U.S. Dollar denominieren und falls Zahlungen bei den oder durch die Geschäftsstellen aller Zahlstellen außerhalb der Vereinigten Staaten aufgrund der Einführung von Devisenbeschränkungen oder ähnlichen Beschränkungen hinsichtlich der vollständigen Zahlung oder des Empfangs der entsprechenden Beträge in U.S. Dollar widerrechtlich oder tatsächlich ausgeschlossen werden, wird die Emittentin zu jedem Zeitpunkt eine Zahlstelle mit bezeichneter Geschäftsstelle in New York City unterhalten.

(2) *Änderung der Bestellung oder Abberufung*.

The Issuer reserves the right at any time to vary or terminate the appointment of any Agent and to appoint another Agent or (an) additional Agent(s) provided that the Issuer shall at all times (i) maintain a Fiscal Agent, (ii) so long as the Securities are listed on a regulated market of a stock exchange, a Paying Agent (which may be the Fiscal Agent) with a specified office in such place as may be required by the rules of such stock exchange, (iii) a Determination Agent and a Calculation Agent (if any) with a specified office located in such place as required by the rules of any stock exchange or other applicable rules (if any) and (iv) if a Directive of the European Union regarding the taxation of interest income or any law implementing such Directive is introduced, ensure that it maintains a Paying Agent in a Member State of the European Union that will not be obliged to withhold or deduct tax pursuant to any such Directive or law, to the extent this is possible in a Member State of the European Union. 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 Holders in accordance with §12.

Die Emittentin behält sich das Recht vor, jederzeit die Bestellung einer beauftragten Stelle zu ändern oder zu beenden und eine andere beauftragte Stelle zu bestellen. Die Emittentin wird zu jedem Zeitpunkt (i) eine Hauptzahlstelle unterhalten, (ii) solange die Wertpapiere an einer Börse notiert sind, eine Zahlstelle (die die Hauptzahlstelle sein kann) mit bezeichneter Geschäftsstelle an dem Ort unterhalten, den die Regeln dieser Börse verlangen, (iii) eine Festlegungsstelle und eine Berechnungsstelle (soweit vorhanden) mit Geschäftsstelle an demjenigen Ort unterhalten, der durch die Regeln irgendeiner Börse oder sonstigen anwendbaren Regeln vorgeschrieben ist, und (iv) falls eine Richtlinie der Europäischen Union zur Besteuerung von Zinseinkünften oder irgendein Gesetz zur Umsetzung dieser Richtlinie eingeführt wird, sicherstellen, dass sie eine Zahlstelle in einem Mitgliedsstaat der Europäischen Union unterhält, die nicht zum Abzug oder Einbehalt von Steuern gemäß dieser Richtlinie oder eines solchen Gesetzes verpflichtet ist, soweit dies in irgendeinem Mitgliedsstaat der Europäischen Union möglich ist. Eine Änderung, Abberufung, Bestellung oder ein sonstiger Wechsel wird nur wirksam (außer im Insolvenzfall, in dem eine solche Änderung sofort wirksam wird), sofern die Gläubiger hierüber gemäß §12 vorab unter Einhaltung einer Frist von mindestens 30 und nicht mehr als 45 Tagen informiert wurden.

(3) *Agent of the Issuer*. Any Agent acts solely as the agent of the Issuer and does not assume any obligations towards or relationship of agency or trust for any Holder.

(3) *Beauftragte der Emittentin*. Jede beauftragte Stelle handelt ausschließlich als Beauftragte der Emittentin und übernimmt keinerlei Verpflichtungen gegenüber den Gläubigern und es wird kein Auftrags- oder Treuhandverhältnis zwischen ihr und den Gläubigern begründet.

(4) *Determinations and Calculations Binding*. All certificates, communications, opinions, determinations, calculations, quotations and decisions given, expressed, made or obtained for the purposes of these Terms and Conditions by the Determination Agent and by the Calculation Agent (if any) shall (in the absence of manifest error) be binding on the Issuer, the Fiscal Agent, the Paying Agent(s) and the Holders and shall be made in accordance with §317 of the German Civil Code (*Bürgerliches Gesetzbuch*).

(4) *Verbindlichkeit der Festsetzungen und Berechnungen*. Alle Bescheinigungen, Mitteilungen, Gutachten, Festsetzungen, Berechnungen, Quotierungen und Entscheidungen, die von der Festlegungsstelle und der Berechnungsstelle (soweit vorhanden) für die Zwecke dieser Emissionsbedingungen gemacht, abgegeben, getroffen oder eingeholt werden, sind (sofern nicht ein offensichtlicher Irrtum vorliegt) für die Emittentin, die Hauptzahlstelle, die Zahlstelle(n) und die Gläubiger bindend und sind in Übereinstimmung mit §317

(5) None of the Agents shall have any responsibility in respect of any error or omission or subsequent correcting made in the calculation or publication of any amount in relation to the Securities, whether caused by negligence or otherwise (other than gross negligence or willful misconduct).

§10
(Substitution of the Issuer)

(1) The Issuer (reference to which shall always include any previous substitute debtor) may, and the Holders hereby irrevocably agree in advance, substitute any company (incorporated in any country in the world), which belongs to Morgan Stanley group at the time, for the Issuer as the principal debtor in respect of the Securities or undertake its obligations in respect of the Securities through any such company (any such company, the "**Substitute Debtor**"), provided that:

(a) such documents shall be executed by the Substitute Debtor and the Issuer as may be necessary to give full effect to the substitution (together the "**Documents**") and pursuant to which the Substitute Debtor shall undertake in favour of each Holder to be bound by these Terms and Conditions and the provisions of the agency agreement concluded by the Issuer and the Agents (the "**Agency Agreement**") as fully as if the Substitute Debtor had been named in the Securities and the Agency Agreement as the principal debtor in respect of the Securities in place of the Issuer;

(b) the Documents shall contain a warranty and representation by the Substitute Debtor and the Issuer that the Substitute Debtor and the Issuer that the obligations assumed by the Substitute Debtor are valid and binding in accordance with their respective terms and enforceable by each Holder and that, in the case of the

BGB zu treffen.

(5) Keine der beauftragten Stellen übernimmt irgendeine Haftung für irgendeinen Irrtum oder eine Unterlassung oder irgendeine darauf beruhende nachträgliche Korrektur in der Berechnung oder Veröffentlichung irgendeines Betrags zu den Wertpapieren, sei es auf Grund von Fahrlässigkeit oder aus sonstigen Gründen (mit Ausnahme von grober Fahrlässigkeit und Vorsatz).

§10
(Ersetzung der Emittentin)

(1) Die Emittentin (dieser Begriff umfasst jeweils jede frühere Ersatzschuldnerin) kann jedes Unternehmen der Morgan Stanley Gruppe (mit Sitz in jedem Land der Welt) anstelle der Emittentin als Hauptschuldnerin im Rahmen der Wertpapiere einsetzen oder ihre Verpflichtungen aus den Wertpapieren über ein solches Unternehmen eingehen (und die Inhaber erklären sich hiermit bereits jetzt unwiderruflich damit einverstanden) (ein solches Unternehmen wird jeweils als "**Ersatzschuldnerin**" bezeichnet), vorausgesetzt:

(a) von der Ersatzschuldnerin und der Emittentin werden die Dokumente ausgefertigt, die etwa erforderlich sind, damit die Ersetzung vollständig wirksam wird (zusammen die "**Dokumente**"), und nach deren Maßgabe die Ersatzschuldnerin sich zugunsten jedes Inhabers diesen Emissionsbedingungen sowie den Bestimmungen des zwischen der Emittentin und den Emissionsstellen abgeschlossenen Emissionsstellenvertrags (der "**Emissionsstellenvertrag**") in vollem Umfang so unterwirft, als sei die Ersatzschuldnerin anstelle der Emittentin in den Wertpapieren und im Emissionsstellenvertrag als Hauptschuldnerin aus den Wertpapieren benannt;

(b) die Dokumente enthalten eine Gewährleistung und Zusicherung der Ersatzschuldnerin und der Emittentin, dass die von der Ersatzschuldnerin übernommenen Verpflichtungen nach Maßgabe ihrer entsprechenden Bedingungen gültig und bindend und für jeden Inhaber durchsetzbar sind und dass die Wertpapiere, falls die Ersatz-

Substitute Debtor undertaking its obligations with respect to the Securities through a branch, the Securities remain the valid and binding obligations of such Substitute Debtor; and

(c) each stock exchange or listing authority on which the Securities are listed shall have confirmed that, following the proposed substitution of the Substitute Debtor, the Securities would continue to be listed on such stock exchange.

(2) Upon the Documents becoming valid and binding obligations of the Substitute Debtor and the Issuer and subject to notice having been given in accordance with sub-paragraph (4) below, the Substitute Debtor shall be deemed to be named in the Securities as the principal debtor in place of the Issuer as issuer and the Securities shall thereupon be deemed to be amended to give effect to the substitution including that the relevant jurisdiction in §6 shall be the jurisdiction of incorporation of the Substitute Debtor. The execution of the Documents together with the notice referred to in sub-paragraph (4) below shall, in the case of the substitution of any other company as principal debtor, operate to release the Issuer as issuer from all of its obligations as principal debtor in respect of the Securities.

(3) The Documents shall be deposited with and held by the Fiscal Agent for so long as any Securities remain outstanding and for so long as any claim made against the Substitute Debtor or the Issuer by any Holder in relation to the Securities or the Documents shall not have been finally adjudicated, settled or discharged. The Substitute Debtor and the Issuer acknowledge the right of every Holder to the production of the Documents for the enforcement of any of the Securities or the Documents.

(4) No later than 15 Business Days after the execution of the Documents, the Substitute Debtor shall give notice thereof to the Holders and, if any Securities are listed on any stock exchange, to such stock exchange in accordance with §13 and to any other person or authority as required by

schuldnerin ihre Verpflichtungen aus den Wertpapieren über eine Niederlassung eingeht, gültige und verbindliche Verpflichtungen dieser Ersatzschuldnerin bleiben; und

(c) jede Wertpapierbörse oder Zulassungsbehörde, bei der die Wertpapiere zugelassen sind, hat bestätigt, dass die Wertpapiere nach der vorgesehenen Ersetzung der Ersatzschuldnerin weiterhin an dieser Wertpapierbörse zugelassen sein werden.

(2) Sobald die Dokumente gültige und verbindliche Verpflichtungen der Ersatzschuldnerin und der Emittentin geworden sind und unter der Voraussetzung, dass die Mitteilung gemäß nachstehendem Absatz (4) erfolgt ist, gilt die Ersatzschuldnerin als in den Wertpapieren anstelle der Emittentin als Emittentin und Hauptschuldnerin benannt, und die Wertpapiere sind daraufhin als dahingehend geändert anzusehen, dass die Ersetzung wirksam wird; dies beinhaltet auch, dass die maßgebliche Jurisdiktion in §6 die ist, in dem die Ersatzschuldnerin ihren Sitz hat. Die Ausfertigung der Dokumente zusammen mit der Mitteilung gemäß nachstehendem Absatz (4) bewirkt im Falle der Einsetzung eines anderen Unternehmens als Hauptschuldnerin eine Freistellung der Emittentin von allen ihren Verpflichtungen als Emittentin und Hauptschuldnerin der Wertpapiere.

(3) Die Dokumente werden bei der Zahlstelle hinterlegt und von ihr gehalten, solange Wertpapiere ausstehen und gegen die Ersatzschuldnerin oder die Emittentin durch einen Inhaber in Bezug auf die Wertpapiere oder die Dokumente geltend gemachte Ansprüche noch nicht rechtskräftig festgestellt, befriedigt oder erfüllt wurden. Die Ersatzschuldnerin und die Emittentin bestätigen das Recht jedes Inhabers auf Vorlage der Dokumente zwecks Durchsetzung der Wertpapiere oder der Dokumente.

(4) Spätestens 15 Geschäftstage nach Ausfertigung der Dokumente erfolgt eine entsprechende Mitteilung durch die Ersatzschuldnerin an die Inhaber und, soweit Wertpapiere an einer Börse notiert sind, an die betreffende Börse gemäß § 13 sowie an alle anderen Personen oder Behörden nach Maßgabe der

applicable laws or regulations. A supplement to the Base Prospectus relating to the Securities concerning the substitution of the Issuer shall be prepared by the Issuer.

anwendbaren Gesetze oder Vorschriften. Die Emittentin erstellt bezüglich der Ersetzung der Emittentin einen Nachtrag zum Basisprospekt für die Wertpapiere.

§11
(Further Issues. Purchases. Cancellation)

§11
(Begebung weiterer Wertpapiere und Ankauf und Entwertung)

(1) *Further Issues*. The Issuer may from time to time without the consent of the Holders create and issue further Securities having the same terms and conditions as the Securities (except for the issue price, the Issue Date, the Interest Commencement Date and the first Interest Payment Date (as applicable)) and so that the same shall be consolidated and form a single Series with such Securities, and references to "Securities" shall be construed accordingly.

(1) *Begebung weiterer Wertpapiere*. Die Emittentin ist berechtigt, jederzeit ohne Zustimmung der Gläubiger weitere Wertpapiere mit gleicher Ausstattung (ggf. mit Ausnahme des Emissionspreises, des Begebungstags, des Verzinsungsbeginns und des ersten Zinszahlungstags) in der Weise zu begeben, dass sie mit diesen Wertpapieren eine einheitliche Serie bilden, wobei in diesem Fall der Begriff "Wertpapiere" entsprechend auszulegen ist.

(2) *Purchases*. The Issuer and any of its subsidiaries may at any time purchase Securities at any price in the open market or otherwise. If purchases are made by tender, tenders must be available to all Holders alike. Such Securities may be held, reissued, resold or cancelled, all at the option of the Issuer.

(2) *Ankauf*. Die Emittentin und jedes ihrer Tochterunternehmen ist berechtigt, Wertpapiere im Markt oder anderweitig zu jedem beliebigen Preis zu kaufen. Sofern diese Käufe durch öffentliches Angebot erfolgen, muss dieses Angebot allen Gläubigern gegenüber erfolgen. Die von der Emittentin erworbenen Wertpapiere können nach Wahl der Emittentin von ihr gehalten, weiterverkauft oder entwertet werden.

(3) *Cancellation*. All Securities redeemed in full shall be cancelled forthwith and may not be reissued or resold.

(3) *Entwertung*. Sämtliche vollständig zurückgezahlten Wertpapiere sind unverzüglich zu entwerten und können nicht wiederbegeben oder wiederverkauft werden.

§12
(Notices)

§12
(Mitteilungen)

(1) *Publication*. All notices concerning the Securities shall be published on the internet on website **[**www.morganstanleyiq.de**][*insert other website*]** or in a leading daily newspaper having general circulation in Germany. This newspaper is expected to be the **[***Börsen-Zeitung***][*insert other newspaper*]**. Any notice so given will be deemed to have been validly given on the fifth day following the date of such publication (or, if published more than once, on the fifth day following the first such publication).

(1) *Bekanntmachung*. Alle die Wertpapiere betreffenden Mitteilungen sind im Internet auf der Website **[**www.morganstanleyiq.de**][*andere Website einfügen*]** oder in einer führenden Tageszeitung mit allgemeiner Verbreitung in Deutschland zu veröffentlichen. Diese Tageszeitung wird voraussichtlich **[**die *Börsen-Zeitung*****][*andere Zeitung einfügen*]** sein. Jede derartige Mitteilung gilt mit dem fünften Tag nach dem Tag der Veröffentlichung (oder bei mehreren Veröffentlichungen mit dem fünften Tag nach dem Tag der ersten solchen Veröffentlichung) als wirksam erfolgt.

(2) *Notification to Clearing System*. The Issuer may, instead of a publication

(2) *Mitteilungen an das Clearing System*. Die Emittentin ist berechtigt, eine

pursuant to subparagraph (1) above, deliver the relevant notice to the Clearing System, for communication by the Clearing System to the Holders, provided that the rules and regulations of the relevant Clearing System provides for such communication and, so long as any Securities are listed on any stock exchange, the rules of such stock exchange permit such form of notice. Any such notice shall be deemed to have been given to the Holders on the fifth day after the day on which the said notice was given to the Clearing System.

Veröffentlichung nach dem vorstehenden Absatz 1 durch eine Mitteilung an das Clearing System zur Weiterleitung an die Gläubiger zu ersetzen, vorausgesetzt, dass das entsprechende Clearing System dies zulässt und dass in Fällen, in denen die Wertpapiere an einer Börse notiert sind, die Regeln dieser Börse diese Form der Mitteilung zulassen. Jede derartige Mitteilung gilt am fünften Tag nach dem Tag der Mitteilung an das Clearing System als den Gläubigern mitgeteilt.

§13
(Governing Law and Jurisdiction)

(1) *Governing Law*. The Securities are governed by German law.

(2) *Jurisdiction*. The exclusive place of jurisdiction for all proceedings arising out of or in connection with the Securities ("**Proceedings**") shall be Frankfurt am Main. The Holders, however, may also pursue their claims before any other court of competent jurisdiction. The Issuer hereby submits to the jurisdiction of the courts referred to in this subparagraph.

(3) *Appointment of Process Agent*. For any Proceedings before German courts, the Issuer appoints Morgan Stanley Bank AG, Junghofstraße 13-15, 60311 Frankfurt am Main as its authorised agent for service of process in Germany.

(4) *Enforcement*. Any Holder may in any proceedings against the Issuer, or to which such Holder and the Issuer are parties, protect and enforce in his own name his rights arising under such Securities on the *basis* of (i) a statement issued by the Custodian with whom such Holder maintains a securities account in respect of the Securities (a) stating the full name and address of the Holder, (b) specifying the aggregate principal amount or the number of units, as the case may be, of Securities 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) and (ii) a copy of the Security in global form certified as being a true copy by a duly

§13
(Anwendbares Recht und Gerichtsstand)

(1) *Anwendbares Recht*. Die Wertpapiere unterliegen deutschem Recht.

(2) *Gerichtsstand*. Ausschließlich zuständig für sämtliche im Zusammenhang mit den Wertpapieren entstehenden Klagen oder sonstige Verfahren ("**Rechtsstreitigkeiten**") ist das Landgericht Frankfurt/Main. Die Gläubiger können ihre Ansprüche jedoch auch vor anderen zuständigen Gerichten geltend machen. Die Emittentin unterwirft sich den in diesem Absatz bestimmten Gerichten.

(3) *Bestellung von Zustellungsbevollmächtigten*. Für etwaige Rechtsstreitigkeiten vor deutschen Gerichten bestellt die Emittentin Morgan Stanley Bank AG, Junghofstraße 13-15, 60311 Frankfurt am Main zu ihrem Zustellungsbevollmächtigten in Deutschland.

(4) *Gerichtliche Geltendmachung*. Jeder Gläubiger ist berechtigt, in jedem Rechtsstreit gegen die Emittentin oder in jedem Rechtsstreit, in dem der Gläubiger und die Emittentin Partei sind, seine Rechte aus diesen Wertpapieren im eigenen Namen auf der folgenden Grundlage zu stützen oder geltend zu machen: (i) er bringt eine Bescheinigung der Depotbank bei, bei der er für die Wertpapiere ein Wertpapierdepot unterhält, welche (a) den vollständigen Namen und die vollständige Adresse des Gläubigers enthält, (b) den Gesamtnennbetrag oder die Anzahl der Stücke der Wertpapiere 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

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 Securities. "**Custodian**" means any bank or other financial institution of recognised standing authorised to engage in securities custody business with which the Holder maintains a securities account in respect of the Securities and includes the Clearing System. Each Holder may, without prejudice to the foregoing, protect and enforce his rights under these Securities also in any other manner permitted in the country of the proceedings.

abgegeben hat, die die vorstehend unter (a) und (b) bezeichneten Informationen enthält; und (ii) er legt eine Kopie der die betreffenden Wertpapiere verbriefenden Globalurkunde vor, deren Übereinstimmung mit dem Original durch eine vertretungsberechtigte Person des Clearing Systems oder des Verwahrers des Clearing Systems bestätigt wurde, ohne dass eine Vorlage der Originalbelege oder der die Wertpapiere 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 Gläubiger ein Wertpapierdepot für die Wertpapiere unterhält, einschließlich des Clearing Systems. Jeder Gläubiger kann, ungeachtet der vorstehenden Bestimmungen, seine Rechte unter diesen Wertpapieren auch auf jede andere im Land der Geltendmachung zulässige Methode geltend machen.

§14
(Language)

These Conditions are written in the **[**German**]** **[**English**]** language and provided with a**[**n**]** **[**English**]** **[**German**]** language translation. The **[**German**]** **[**English**]** text shall be controlling and binding. The **[**English**]** **[**German**]** language translation is provided for convenience only.

§14
(Sprache)

Diese Anleihebedingungen sind in **[**deutscher**]** **[**englischer**]** Sprache abgefasst. Eine Übersetzung in die **[**englische**]** **[**deutsche**]** Sprache ist beigefügt. Der **[**deutsche**]** **[**englische**]** Text ist bindend und maßgeblich. Die Übersetzung in die **[**englische**]** **[**deutsche**]** Sprache ist unverbindlich.

GENERAL OPTION II:
Allgemeine Option II:

GENERAL TERMS AND CONDITIONS OF MORGAN STANLEY B.V.

§1
(Currency. Denomination. Form. [Securitiy Right.] Clearing System)

(1) *Currency. Denomination. Form*. **[***Securitiy Right.***]** This Series of Securities (the "**Securities**") of Morgan Stanley B.V. (the "**Issuer**") is issued in an aggregate principal amount of **[*currency*]**[36] (the "**Currency**" or "**[abbreviation of currency]**") **[*amount*]**[37] (in words: **[*principal amount in words*]**)**]** on **[*issue date*]**[38] (the "**Issue Date**") and is divided in denominations of **[*denominations*]**[39] (the "**Specified Denomination**"). **[*In the case of Securities issued with a specified denomination below Euro 1,000 or the equivalent in another currency:*** In accordance with these Terms and Conditions, Holders have the right to demand from the Issuer, within **[*insert number of days*]** Business Days after the **[**Maturity Date (as defined below)**]** **[*insert other day if applicable*]** payment of the **[**Commodity**][**Currency**]** Linked Redemption Amount (as defined below). Subject to early termination in accordance with §4 and §8, the aforementioned right of Holders will be deemed to be automatically exercised on **[*insert exercise date*]** without the requirement of an exercise notice or the performance of other qualifications.**]**

ALLGEMEINE EMISSIONSBEDINGUNGEN VON MORGAN STANLEY B.V.

§1
(Währung. Stückelung. Form. Wertpapierrecht. Clearing Systeme)

(1) *Währung. Stückelung. Form. Wertpapierrecht***.** Diese Serie von Wertpapieren (die "**Wertpapiere**") der Morgan Stanley B.V. (die "**Emittentin**") wird in **[*Währung*]**[36] (die "**Währung**" oder "**[*Kürzel der Währung*]**") im Gesamtnennbetrag von **[*Kürzel der Währung*] [*Gesamtnennbetrag*]**[37] (in Worten: **[*Gesamtnennbetrag in Worten*]**) am **[*Begebungstag*]**[38] (der "**Begebungstag**") begeben und ist eingeteilt in Stückelungen von **[*festgelegte Stückelungen*]**[39] (der "**Nennbetrag**"). **[*Im Fall von Wertpapieren mit einem Nennbetrag von weniger als Euro 1.000 oder dem entsprechenden Gegenwert in einer anderen Währung, einfügen:*** Der Gläubiger hat das Recht, von der Emittentin innerhalb von **[*Anzahl der Tage einfügen*]** Geschäftstagen nach dem **[**Fälligkeitstag (wie nachstehend definiert)**]** **[*anderen Tag einfügen, sofern anwendbar*]** nach Maßgabe dieser Bedingungen die Zahlung des **[**Waren**][**Währungs**]**bezogenen Rückzahlungsbetrags (wie nachstehend definiert) zu verlangen. Das zuvorgenannte Recht gilt, soweit die Wertpapiere nicht zuvor nach Maßgabe der §§4 und 8 vorzeitig zurückgezahlt wurden als am **[*Ausübungstag einfügen*]** ausgeübt, ohne dass es der Abgabe einer Ausübungserklärung oder der Erfüllung sonstiger Voraussetzungen bedarf.**]**

---

[36] In case of multi-issuances, insert relevant table which sets out the relevant Currency for each Series of Securities.
Im Fall von Multi-Emissionen, maßgebliche Tabelle einfügen, die die maßgebliche Währung für jede Serie von Schuldverschreibungen beinhaltet.

[37] In case of multi-issuances, insert relevant table which sets out the relevant aggregate principal amount for each Series of Securities.
Im Fall von Multi-Emissionen, maßgebliche Tabelle einfügen, die den maßgeblichen Gesamtnennbetrag für jede Serie von Schuldverschreibungen beinhaltet.

[38] In case of multi-issuances, insert relevant table which sets out the relevant Issue Date for each Series of Securities.
Im Fall von Multi-Emissionen, maßgebliche Tabelle einfügen, die den maßgeblichen Begebungstag für jede Serie von Schuldverschreibungen beinhaltet.

[39] In case of multi-issuances, insert relevant table which sets out the relevant Specified Denomination for each Series of Securities.
Im Fall von Multi-Emissionen, maßgebliche Tabelle einfügen, die den maßgebliche Nennbetrag für jede Serie von Schuldverschreibungen beinhaltet.

(2) *Global Note*. The Notes are represented by a global note (the "**Global Note**") without coupons which shall be signed manually by one or more authorised signatory/ies of the Issuer and shall be authenticated by or on behalf of the Fiscal Agent. The holders of the Securities (each a "**Holder**" and, together, the "**Holders**") will not have the right to demand or to receive definitive Securities under any circumstances.

(3) *Clearing System*. Each Global Note will be kept in custody by or on behalf of the Clearing System until all obligations of the Issuer under the Securities have been satisfied. "**Clearing System**" means the following: Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main ("**CBF**") or any successor in this capacity. The Holders have claims to co-ownership shares of the respective Global Note which may be transferred in accordance with the rules and regulations of the respective Clearing System.

§2
(Status. Guarantee)

(1) *Status*. The obligations under the Securities constitute unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer ranking *pari passu* among themselves and *pari passu* with all other unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer, save for such obligations as may be preferred by mandatory provisions of law.

(2) *Guarantee*. Morgan Stanley (the "**Guarantor**") has given its unconditional and irrevocable guarantee (the "**Guarantee**") for the due payment of principal of, and interest on, and any other amounts expressed to be payable under the Securities. Under the Guarantee, each Holder may require performance of the Guarantee directly from the Guarantor and enforce the Guarantee directly against the Guarantor. The Guarantee constitutes a direct, unconditional, unsubordinated and unsecured obligation of the Guarantor which rank and will at all times rank at least *pari passu* with all other present and future direct, unconditional, unsubordinated and unsecured obligations of the Guarantor, save for

(2) *Globalurkunde*. Die Wertpapiere sind durch eine Globalurkunde (die "**Globalurkunde**") ohne Zinsscheine verbrieft, welche die eigenhändige/n Unterschrift/en eines oder mehrer ordnungsgemäß bevollmächtigten/er Vertreter/s der Emittentin trägt und von der Hauptzahlstelle mit einer Kontrollunterschrift versehen ist. Gläubiger der Wertpapiere (jeweils ein "**Gläubiger**" und zusammen die "**Gläubiger**") haben unter keinen Umständen das Recht, effektive Wertpapiere zu verlangen oder zu erhalten.

(3) *Clearing System*. Jede Globalurkunde wird so lange von einem oder im Namen eines Clearing Systems verwahrt werden, bis sämtliche Verbindlichkeiten der Emittentin aus den Wertpapieren erfüllt sind. "**Clearing System**" bedeutet folgendes: Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main ("**CBF**") oder jeder Rechtsnachfolger. Den Gläubigern stehen Miteigentumsanteile an der jeweiligen Globalurkunde zu, die gemäß den Regelungen und Bestimmungen des jeweiligen Clearing Systems übertragen werden können.

§2
(Status. Garantie)

(1) *Status*. Die Verpflichtungen aus den Wertpapieren begründen unbesicherte und nicht nachrangige Verbindlichkeiten der Emittentin, die untereinander und mit allen anderen unbesicherten und nicht nachrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin gleichrangig sind, vorbehaltlich zwingender gesetzlicher Vorschriften, die den Verpflichtungen Vorrang einräumen.

(2) *Garantie*. Morgan Stanley (die "**Garantin**") hat eine unbedingte und unwiderrufliche Garantie (die "**Garantie**") für die vertragsgemäße Zahlung von Kapital und Zinsen sowie sonstiger auf die Wertpapiere zahlbarer Beträge übernommen. Die Garantie begründet unmittelbar gegen die Garantin bestehende und durchsetzbare Ansprüche der Gläubiger. Die Garantie begründet unmittelbare, unbedingte, nichtnachrangige und unbesicherte Verbindlichkeiten der Garantin, die jederzeit zumindest gleichrangig sind mit allen sonstigen gegenwärtigen und zukünftigen unmittelbaren, unbedingten, nicht-nachrangigen und unbesicherten Verbindlichkeit der Garantin, mit Ausnahme solcher Verbindlichkeiten, die kraft zwingender gesetzlicher Bestimmungen

such obligations as may be preferred by mandatory provisions of law. Copies of the Guarantee may be obtained free of charge at the office of the Fiscal Agent set forth in §9.

vorrangig sind. Kopien der Garantie sind kostenlos bei der in §9 bezeichneten Geschäftsstelle der Hauptzahlstelle erhältlich.

§3
(Interest)

[insert Option [I] [II] [III] [IV] [V] [VI] [VII] [VIII] of the Issue Specific Terms and Conditions]

§3
(Zinsen)

[Option [I] [II] [III] [IV] [V] [VI] [VII] [VIII] der Emissionspezifischen Emissionsbedingungen einfügen]

§4
(Redemption)

[insert Option [I] [II] [III] [IV] [V] [VI] [VII] [VIII] of the Issue Specific Terms and Conditions]

§4
(Rückzahlung)

[Option [I] [II] [III] [IV] [V] [VI] [VII] [VIII] der Emissionspezifischen Emissionsbedingungen einfügen]

§5
(Payments)

(1) *Payment of Principal and Interest, if any*. Payment of principal and interest, if any, in respect of Securities shall be made, subject to applicable fiscal and other laws and regulations, in the Currency and to the Clearing System or to its order for credit to the accounts of the relevant account holders of the Clearing System upon presentation and surrender of the Global Note at the specified office of any Paying Agent outside the United States.

§5
(Zahlungen)

(1) *Zahlungen von Kapital und, soweit einschlägig, Zinsen*. Zahlungen von Kapital und, soweit einschlägig, Zinsen auf die Wertpapiere erfolgen nach Maßgabe der anwendbaren steuerlichen und sonstigen Gesetze und Vorschriften in der festgelegten Währung an das Clearing System oder dessen Order zur Gutschrift auf den Konten der betreffenden Kontoinhaber bei dem Clearingsystem gegen Vorlage und Einreichung der Globalurkunde bei der bezeichneten Geschäftsstelle einer der Zahlstellen außerhalb der Vereinigten Staaten.

(2) *Business Day*.

[*If no adjustment occurs, insert:* If the date for payment of any amount in respect of any Securitiy is not a Business Day then the Holder shall not be entitled to payment until the next Business Day in the relevant place and shall not be entitled to further interest, if any, or other payment in respect of such delay.**]**

[*If an adjustment occurs, insert:* If the date for payment of any amount in respect of any Securitiy is not a Business Day then the Holder shall not be entitled to payment until the next Business Day in the relevant place. If any payment will be adjusted in accordance with the aforementioned provision, the relevant amount payable and the relevant payment date shall be adjusted respectively.**]**

"**Business Day**" means a day on which (other than Saturday and Sunday) banks are open for

(2) *Geschäftstag*.

[*Falls keine Anpassung erfolgt, einfügen:* Fällt der Fälligkeitstag einer Zahlung in Bezug auf ein Wertpapier auf einen Tag, der kein Geschäftstag ist, hat der Gläubiger keinen Anspruch auf Zahlung vor dem nächsten Geschäftstag am jeweiligen Ort und ist nicht berechtigt, zusätzliche Zinsen, soweit einschlägig, oder sonstige Zahlungen auf Grund dieser Verspätung zu verlangen.**]**

[*Falls eine Anpassung erfolgt, einfügen:* Fällt der Fälligkeitstag einer Zahlung in Bezug auf ein Wertpapier auf einen Tag, der kein Geschäftstag ist, hat der Gläubiger keinen Anspruch auf Zahlung vor dem nächsten Geschäftstag am jeweiligen Ort. Falls eine Zahlung wie vorstehend beschrieben verschoben wird, erfolgt eine entsprechende Anpassung des zu zahlenden Betrags sowie des jeweiligen Zahltags.**]**

"**Geschäftstag**" ist jeder Tag (außer einem Samstag und einem Sonntag), an dem die

business (including dealings in foreign exchange and foreign currency deposits) in **[*enter all relevant business centres*]**[40] **[*If Securities denominated in Euro, insert*:** and all relevant parts of the Trans-European Automated Real-Time Gross Settlement Express Transfer System 2 or any successor system thereto ("**TARGET**") are operating to effect payments in Euro**]**.

Banken in **[*alle maßgeblichen Finanzzentren*]**[40] für Geschäfte (einschließlich Devisenhandelsgeschäfte und Fremdwährungseinlagengeschäfte) geöffnet sind **[*Falls Wertpapiere in Euro begeben wurden, einfügen:*** und alle für die Abwicklung von Zahlungen in Euro wesentlichen Teile des *Trans-European Automated Real-Time Gross Settlement Express Transfer Systems 2* oder eines Nachfolgesystems ("**TARGET**") in Betrieb sind**]**.

(3) *United States*. "**United States**" means the United States of America including the States thereof and the District of Columbia and its possessions (including Puerto Rico, the U.S. Virgin Islands, Guam, American Samoa, Wake Island and the Northern Mariana Islands).

(3) *Vereinigte Staaten*. "**Vereinigte Staaten**" sind die Vereinigten Staaten von Amerika, einschließlich deren Bundesstaaten und des Districts of Columbia und deren Besitztümer (einschließlich Puerto Rico, die U.S. Virgin Islands, Guam, American Samoa, Wake Island und die Northern Mariana Islands).

(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.

(4) *Erfüllung*. Die Emittentin bzw. die Garantin wird durch Zahlung an oder an die Order des Clearing Systems von ihren Zahlungsverpflichtungen befreit.

(5) *References to Principal and, if applicable, Interest.* References to "principal" shall be deemed to include, as applicable the **[*In the case the Securities are redeemable at their Commodity/Currency Linked Redemption Amount, insert:*** **[**Commodity**][**Currency**]** Linked Redemption Amount**][*In the case the Securities are redeemable at their Final Redemption Amount, insert:*** Final Redemption Amount**]**; the Early Redemption Amount**[*In the case the Securities are redeemable at their Final Redemption Amount, insert:*:** the Optional Redemption Amount**][*In the case of an Automatic Early Redemption, insert:*:** the Automatic Early Redemption Amount**] [*If call redemption amount applies, insert*:** ; the Call Redemption Amount**]** and any premium and any other amounts which may be payable under or in respect of the Securities. References to "interest" shall be deemed to include, as applicable, any Additional Amounts which may be payable under §6.

(5) *Bezugnahmen auf Kapital und Zinse*n. Bezugnahmen in diesen Emissionsbedingungen auf "Kapital" schließen, soweit anwendbar, den **[*Im Falle der Rückzahlung zum Warenbezogenen/Währungsbezogenen Rückzahlungsbetrag einfügen:*** **[**Warenbezogenen**] [**Währungsbezogenen**]** Rückzahlungsbetrag**] [*Im Falle der Rückzahlung zum Rückzahlungsbetrag einfügen:*** Rückzahlungsbetrag**]**, den Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag**[**, den Wahlrückzahlungsbetrag**] [*Bei Automatischer Vorzeitiger Rückzahlung einfügen:*:**, den Automatischen Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag**] [*Bei Rückzahlungsbetrag (Call) einfügen*:** , den Rückzahlungsbetrag (*Call*)**]** sowie jeden Aufschlag sowie sonstige auf oder in Bezug auf die Wertpapiere zahlbaren Beträge ein. Bezugnahmen auf "Zinsen" schließen, soweit anwendbar, alle nach §6 zahlbaren zusätzlichen Beträge mit ein.

[40] In case of multi-issuances, insert relevant table which sets out the relevant financial centres for each Series of Securities. *Im Fall von Multi-Emissionen, maßgebliche Tabelle einfügen, die die maßgebliche Finanzzentren für jede Serie von Schuldverschreibungen beinhaltet.*

§6
(Tax Gross-up)

All payments of principal and/or interest, if any, made by the Issuer in respect of the Securities to the Holders shall be made free and clear of, and without withholding or deduction for, any taxes, duties, assessments or governmental charges of whatever nature imposed, levied, collected, withheld or assessed by or within any Taxing Jurisdiction, unless such withholding or deduction is required by law. In that event the Issuer shall pay such additional amounts (the "**Additional Amounts**") as shall result in receipt by the Holders of such amounts as would have been received by them had no such withholding or deduction been required, except that no Additional Amounts shall be payable with respect to any Securitiy:

(a) as far as German *Kapitalertragsteuer* (including *Abgeltungsteuer,* as well as including church tax, if any) to be deducted or withheld pursuant to the German Income Tax Act (*Einkommensteuergesetz*), even if the deduction or withholding has to be made by the Issuer or its representative and the German Solidarity Surcharge (*Solidaritätszuschlag*) or any other tax which may substitute the German *Kapitalertragsteuer* or *Solidaritätszuschlag*, as the case may be, is concerned; or

(b) to, or to a third party on behalf of, a Holder where such Holder (or a fiduciary, settlor, beneficiary, member or shareholder of such Holder, if such Holder is an estate, a trust, a partnership or a corporation) is liable to such withholding or deduction by reason of having some present or former connection with any Taxing Jurisdiction, including, without limitation, such Holder (or such fiduciary, settlor, beneficiary, member or shareholder) being or having been a citizen or resident thereof or being or having been engaged in a trade or business or present therein or having, or having had, a permanent establishment therein, other than by reason only of the holding of such Securitiy or the receipt of the relevant payment in respect thereof; or

§6
(Steuer Gross-up)

Alle in Bezug auf die Wertpapiere von der Emittentin an die Gläubiger zahlbaren Kapital- und/oder Zinsbeträge, soweit einschlägig, werden ohne Einbehalt oder Abzug an der Quelle für oder wegen gegenwärtiger oder zukünftiger Steuern, Abgaben oder Gebühren bzw. Veranlagungen gleich welcher Art gezahlt, die von einer Steuerjurisdiktion im Wege des Einbehalts oder des Abzugs auferlegt, einbehalten oder erhoben werden, es sei denn, ein solcher Abzug oder Einbehalt oder Abzug ist gesetzlich vorgeschrieben. In diesem Fall wird die Emittentin diejenigen zusätzlichen Beträge ("**Zusätzliche Beträge**") zahlen, die erforderlich sind, damit die den Gläubigern zufließenden Nettobeträge nach diesem Einbehalt oder Abzug jeweils den Beträgen an Kapital und Zinsen, soweit einschlägig, entsprechen, die ohne einen solchen Einbehalt oder Abzug von den Gläubigern erhalten worden wären; jedoch sind solche Zusätzlichen Beträge nicht zu zahlen:

(a) in Bezug auf die deutsche Kapitalertragsteuer (inklusive der Abgeltungsteuer sowie einschließlich Kirchensteuer, soweit anwendbar), die nach dem deutschen Einkommensteuergesetz abgezogen oder einbehalten wird, auch wenn der Abzug oder Einbehalt durch die Emittentin oder ihren Stellvertreter vorzunehmen ist, und den deutschen Solidaritätszuschlag oder jede andere Steuer, welche die deutsche Kapitalertragsteuer bzw. den Solidaritätszuschlag ersetzen sollte; oder

(b) an einen Gläubiger oder an einen Dritten für einen Gläubiger, falls dieser Gläubiger (oder ein Treuhänder, Gründer eines Treuhandvermögens, Begünstigter, Teilhaber oder Aktionär eines solchen Gläubigers, falls es sich bei diesem um ein Nachlassvermögen, ein Treuhand-vermögen oder eine Personengesellschaft handelt) auf Grund irgendeiner über die bloße Inhaberschaft der Wertpapiere oder den Erhalt der unter diesen zu leistenden Zahlungen hinausgehenden früheren oder gegenwärtigen Verbindungen zu irgendeiner Steuerjurisdiktion (einschließ-lich solcher Gläubiger (bzw. Treuhänder, Gründer eines Treuhandvermögens, Begünstigte, Teilhaber oder Aktionäre), welche Staatsbürger dieses Landes waren oder sind oder in diesem Land Handel oder Geschäfte betrieben haben oder betreiben oder in diesem einen Geschäfts- oder

Wohnsitz hatten oder haben) einem solchen Einbehalt oder Abzug unterliegt und sich diese Verbindung nicht nur darauf beschränkt, dass er die Wertpapiere hält oder die unter diesen jeweils zu leistende Zahlungen erhält; oder

(c) to, or to a third party on behalf of, a Holder where no such withholding or deduction would have been required to be withheld or deducted if the Securities were credited at the time of payment to a securities deposit account with a bank outside any Taxing Jurisdiction; or

(c) an den Gläubiger oder an einen Dritten für den Gläubiger, falls kein Einbehalt oder Abzug erfolgen müsste, wenn die Wertpapiere zum Zeitpunkt der fraglichen Zahlung einem Depotkonto bei einer nicht in einer Steuerjurisdiktion ansässigen Bank gutgeschrieben gewesen wären; oder

(d) where such withholding or deduction is imposed on a payment to an individual and is required to be made pursuant to European Council Directive 2003/48/EC, any other income tax directive or any law implementing or complying with, or introduced in order to conform to such directive or any arrangements entered into between a EU member state and certain other countries and territories in connection with such directive; or

(d) falls der Einbehalt oder Abzug bei Zahlungen an eine Privatperson vorgenommen wird und die Verpflichtung dazu durch die Richtlinie des Rates der Europäischen Union 2003/48/EC, durch eine andere Einkommensteuer-Richtlinie oder durch ein diese Richtlinie umsetzendes oder sie befolgendes oder zu ihrer Befolgung erlassenes Gesetz oder durch ein anderes Abkommen zwischen einem EU-Mitgliedsstaat und bestimmten anderen Ländern und Territorien im Zusammenhang mit einer solchen Richtlinie begründet wird; oder

(e) to the extent such withholding tax or deduction is payable by or on behalf of a Holder who could lawfully avoid (but has not so avoided) such withholding or deduction by complying or procuring that any third party complies with any statutory requirements or by making or procuring that a third party makes a declaration of non-residence or other similar claim for exemption to any tax authority in the place where the payment is effected; or

(e) soweit der Einbehalt oder Abzug von dem Gläubiger oder von einem Dritten für den Gläubiger zahlbar ist, der einen solchen Einbehalt oder Abzug dadurch rechtmäßigerweise hätte vermeiden können (aber nicht vermieden hat), dass er Vorschriften beachtet, oder dafür sorgt, dass Dritte dieses tun, welche die Abgabe einer Nichtansässigkeitserklärung oder eines ähnlichen Antrags auf Quellensteuerbefreiung gegenüber der am Zahlungsort zuständigen Steuerbehörden vorsehen; oder

(f) to the extent such withholding tax or deduction is payable by or on behalf of a Holder who would have been able to avoid such withholding or deduction by effecting a payment via another Paying Agent in a Member State of the European Union, not obliged to withhold or deduct tax; or

(f) soweit der Einbehalt oder Abzug von dem Gläubiger oder von einem Dritten für den Gläubiger zahlbar ist, der einen solchen Einbehalt oder Abzug durch die Bewirkung einer Zahlung über eine andere Zahlstelle in einem Mitgliedsstaat der Europäischen Union, welche nicht zu einem solchen Einbehalt oder Abzug verpflichtet ist, hätte vermeiden können; oder

(g) to the extent such withholding tax or deduction is for or on account of the presentation by the Holder of any Securitiy for payment on a date more than 30 days after the date on which such payment became due and payable or the date on which payment thereof is

(g) soweit der Einbehalt oder Abzug für einen Gläubiger oder dessen Rechnung zahlbar ist, der Wertpapiere mehr als 30 Tage nach dem Tag, an dem eine Zahlung unter den Wertpapieren fällig und zahlbar wurde bzw., soweit dies später eintritt, nach dem Tag, an dem die Zahlung ordnungsgemäß

duly provided for, whichever occurs later; or

(h) any combination of items (a)-(g);

nor shall any Additional Amounts be paid with respect to any payment on a Securitiy to a Holder who is a fiduciary or partnership or who is other than the sole beneficial owner of such payment to the extent such payment would be required by the laws of the Taxing Jurisdiction to be included in the income, for tax purposes, of a beneficiary or settlor with respect to such fiduciary or a member of such partnership or a beneficial owner who would not have been entitled to such Additional Amounts had such beneficiary, settlor, member or beneficial owner been the Holder of the Securitiy.

Notwithstanding anything to the contrary in this section 6, the Issuer, the Guarantor, any paying agent or any other person shall be entitled to withhold or deduct from any payment of principal and/or interest on the Securities, and shall not be required to pay any additional amounts with respect to any such withholding or deduction, any withholding tax imposed on or in respect of any Security pursuant to FATCA, the laws of the Federal Republic of Germany, the Netherlands or any jurisdiction in which payments on the Securities are made implementing FATCA, or any agreement between the Issuer, the Guarantor, any paying agent or any other person and any such jurisdiction, the United States or any authority of any of the foregoing entered into for FATCA purposes.

§7
(Prescription)

The presentation period provided in §801 paragraph 1, sentence 1 of the German Civil Code (*Bürgerliches Gesetzbuch*) is reduced to ten years for the Securities.

§8
(Events of Default)

If any of the following events (each an "**Event of Default**") occurs, the holder of any Securitiy may by written notice to the Issuer at the specified office of the Fiscal Agent declare such Securitiy to be forthwith due and payable, whereupon the Early Redemption Amount of such Securitiy **[*If accrued interest shall be***

vorgenommen wurde, vorgelegt hat; oder

(h) jegliche Kombination der Absätze (a)-(g).

Zudem werden keine Zahlungen Zusätzlicher Beträge im Hinblick auf Zahlungen auf die Wertpapiere an einen Gläubiger vorgenommen, welcher als Treuhänder oder Personengesellschaft oder ein anderer als der wirtschaftliche Eigentümer fungiert, soweit nach den Gesetzen einer Steuerjurisdiktion eine solche Zahlung für Steuerzwecke dem Einkommen des Begünstigten bzw. Gründers eines Treuhandvermögens zugerechnet würde im Hinblick auf einen solchen Treuhänder oder einen Teilhaber einer solchen Personengesellschaft oder wirtschaftlichen Eigentümer, welcher selbst nicht zum Erhalt von Zusätzlichen Beträgen berechtigt gewesen wäre, wenn dieser Begünstigte, Gründer eines Treuhandvermögens, Teilhaber oder wirtschaftliche Eigentümer unmittelbarer Gläubiger der Wertpapiere wäre.

Ungeachtet gegenteiliger Angaben in diesem §6 sind die Emittentin, die Garantin, irgendeine Zahlstelle oder sonstige Person ermächtigt, Einbehalte oder Abzüge von Zahlungen von Kapital und/oder Zinsen in Bezug auf die Wertpapiere vorzunehmen und nicht zur Zahlung zusätzlicher Beträge in Bezug auf jegliche solche Einbehalte oder Abzüge verpflichtet, jeder Steuereinbehalt der von oder in Bezug auf jegliche Wertpapiere gemäß FATCA, gemäß den Gesetzen der Bundesrepublik Deutschland oder der Niederlande oder einer anderen Jurisdiktion, in der Zahlungen unter den Wertpapieren vorgenommen werden, zur Umsetzung von FATCA oder gemäß jeglichem Vertrag zwischen der Emittentin, der Garantin, einer Zahlstelle oder einer anderen Person und den Vereinigten Staaten oder einer Behörde der Vereinigten Staaten gemacht werden.

§7
(Verjährung)

Die in §801 Absatz 1 Satz 1 BGB bestimmte Vorlegungsfrist wird für die Wertpapiere auf zehn Jahre abgekürzt.

§8
(Kündigungsgründe)

Wenn einer der folgenden Kündigungsgründe (jeweils ein "**Kündigungsgrund**") eintritt, ist jeder Gläubiger berechtigt, sein Wertpapier durch schriftliche Erklärung an die Emittentin, die in der bezeichneten Geschäftsstelle der Hauptzahlstelle zugehen muss, mit sofortiger Wirkung zu kündigen, woraufhin für dieses Wertpapier der

paid separately, insert: together with accrued interest to the date of payment in accordance with the Day Count Fraction**]** shall become immediately due and payable, unless such Event of Default shall have been remedied prior to the receipt of such notice by the Issuer:

(a) any principal has not been paid within 7 days, or interest, if any, on such Securities has not been paid within 30 days, following the due date for payment. The Issuer shall not, however, be in default if such sums were not paid in order to comply with a mandatory law, regulation or order of any court of competent jurisdiction. Where there is doubt as to the validity or applicability of any such law, regulation or order, the Issuer will not be in default if it acts on the advice given to it during such 7 or 30 day period, as the case may be, by independent legal advisers; or

(b) the Issuer breaches any provision of such Securities that is materially prejudicial to the interests of the Holders and that breach has not been remedied within 60 days after the Issuer has received notice demanding redemption from Holders of not less than 25 per cent. in the aggregate principal amount or number of units, as the case may be, of the Securities; or

(c) German insolvency proceedings (*Insolvenzverfahren*) or similar proceedings in other jurisdictions are commenced by a court in the relevant place of jurisdiction or the Issuer or the Guarantor, as the case may be, itself institutes such proceedings, or offers or makes an arrangement for the benefit of creditors generally (otherwise than in connection with a scheme of reconstruction, merger or amalgamation the terms of which have previously been approved by the Holders); or

(d) the Issuer or the Guarantor, as the case may be, ceases all or substantially all of its business operations or sells or disposes of its assets or the substantial part thereof and thus (i) diminishes considerably the value of its assets and

Vorzeitige Rückzahlungsbetrag **[*Falls aufgelaufene Zinsen separat gezahlt werden, einfügen:*** zusammen mit etwaigen im Einklang mit dem Zinstagequotienten bis zum tatsächlichen Rückzahlungstag aufgelaufenen Zinsen**]** sofort fällig und zahlbar ist, es sei denn, der Kündigungsgrund ist vor Erhalt der Erklärung durch die Emittentin weggefallen:

(a) das Kapital ist nicht innerhalb von 7 Tagen oder die Zinsen, soweit einschlägig, in Bezug auf solche Wertpapiere sind nicht innerhalb von 30 Tagen nach dem betreffenden Fälligkeitstag gezahlt worden, es sei denn, die Zahlung erfolgte nicht im Einklang mit zwingenden Gesetzesvorschriften, Verordnungen oder der Entscheidung eines zuständigen Gerichtes. Sofern Zweifel an der Wirksamkeit oder Einschlägigkeit solcher Gesetzesvorschriften, Verordnungen oder einer solchen Entscheidung besteht, gerät die Emittentin nicht in Verzug, wenn sie sich innerhalb der 7 bzw. 30 Tage bei der Nichtzahlung auf den Rat unabhängiger Rechtsberater stützt; oder

(b) die Emittentin unterlässt die ordnungsgemäße Erfüllung oder Beachtung einer Verpflichtung aus den Wertpapieren, diese Unterlassung stellt einen wesentlichen Nachteil für die Gläubiger dar und dauert länger als 60 Tage fort, nachdem der Emittentin von Gläubigern, die nicht weniger als 25% des Gesamtnennbetrages oder der Anzahl der Stücke halten, hierüber eine Benachrichtigung zugegangen ist, mit der sie aufgefordert wird, diese Unterlassung zu heilen; oder

(c) gegen die Emittentin oder die Garantin ist von einem Gericht ein Insolvenzverfahren eröffnet worden oder ein dem Insolvenzverfahren vergleichbares Verfahren in einer anderen Rechtsordnung ist eröffnet worden oder die Emittentin oder die Garantin beantragt von sich aus ein solches Verfahren oder bietet einen Vergleich mit Gläubigern an (außer zum Zweck einer Restrukturierung oder Verschmelzung, deren Bedingungen zuvor durch eine Versammlung der Gläubiger genehmigt wurde); oder

(d) die Emittentin bzw. die Garantin stellt ihre Geschäftstätigkeit ganz oder überwiegend ein, veräußert oder gibt ihr gesamtes Vermögen oder den wesentlichen Teil ihres Vermögens anderweitig ab und (i) vermindert dadurch den Wert ihres

(ii) for this reason it becomes likely that the Issuer may not fulfil its payment obligations against the Holders under the Securities or, in the event of the Guarantor, it becomes likely that the Guarantor (or a successor to the Guarantor pursuant to a merger or acquisition) may not fulfil its payment obligations against the Holders under the Guarantee.

§9
(Agents)

(1) *Appointment*. The Fiscal Agent, the Paying Agent, the Determination Agent, and if a Calculation Agent has been appointed, the Calculation Agent (each an "**Agent**" and, together, the "**Agents**") and their offices (which can be substituted with other offices in the same city) are:

Fiscal Agent: Citigroup Global Markets Deutschland AG
Germany Agency and Trust Department
Reuterweg 16
60323 Frankfurt am Main
Germany

[*additional Fiscal Agents and specified offices*]

Paying Agent: Citigroup Global Markets Deutschland AG
Germany Agency and Trust Department
Reuterweg 16
60323 Frankfurt am Main
Germany

[*Additional Paying Agents and specified offices*]

Determination Agent: Morgan Stanley & Co. International plc
25 Cabot Square
Canary Wharf
London E14 4QA
United Kingdom

[*additional Determination Agent and specified offices*]

[Calculation Agent: Citigroup Global Markets Deutschland AG
Germany Agency and Trust Department
Reuterweg 16

Vermögens wesentlich und (ii) es wird dadurch wahrscheinlich, dass die Emittentin ihre Zahlungsverpflichtungen gegenüber den Gläubigern nicht mehr erfüllen kann bzw. im Falle der Garantin (oder einer Nachfolgegesellschaft der Garantin im Zuge einer Verschmelzung oder einer Übernahme), ihre Zahlungsverpflichtungen gegenüber den Gläubigern unter der Garantie nicht mehr erfüllen kann.

§9
(Beauftragte Stellen)

(1) *Bestellung*. Die Hauptzahlstelle, die Zahlstelle, die Festlegungsstelle und, soweit eine Berechnungsstelle ernannt wurde, die Berechnungsstelle (jede eine "**beauftragte Stelle**" und zusammen die "**beauftragten Stellen**") und ihre Geschäftsstellen (die durch Geschäftsstellen innerhalb derselben Stadt ersetzt werden können) lauten:

Hauptzahlstelle: Citigroup Global Markets Deutschland AG
Germany Agency and Trust Department
Reuterweg 16
60323 Frankfurt am Main
Deutschland

[*weitere Hauptzahlstelle(n) und bezeichnete Geschäftsstellen*]

Zahlstelle[n]: Citigroup Global Markets Deutschland AG
Germany Agency and Trust Department
Reuterweg 16
60323 Frankfurt am Main
Deutschland

[*weitere Zahlstelle(n) und bezeichnete Geschäftsstellen*]

Festlegungsstelle: Morgan Stanley & Co. International plc
25 Cabot Square
Canary Wharf
London E14 4QA
England

[*weitere Festlegungsstelle und bezeichnete Geschäftsstellen*]

[Berechnungsstelle: Citigroup Global Markets Deutschland AG
Germany Agency and Trust Department
Reuterweg 16

60323 Frankfurt am Main
Germany

[*additional Calculation Agent and specified offices*]]

In case the Securities denominate in U.S. dollar and payments at or through the offices of all Paying Agents outside the United States become illegal or are effectively precluded because of the imposition of exchange controls or similar restrictions on the full payment or receipt of such amounts in U.S. dollar, the Issuer shall at all times maintain a Paying Agent with a specified office in New York City.

(2) *Variation or Termination of Appointment*. The Issuer reserves the right at any time to vary or terminate the appointment of any Agent and to appoint another Agent or (an) additional Agent(s) provided that the Issuer shall at all times (i) maintain a Fiscal Agent, (ii) so long as the Securities are listed on a regulated market of a stock exchange, a Paying Agent (which may be the Fiscal Agent) with a specified office in such place as may be required by the rules of such stock exchange, (iii) a Determination Agent and a Calculation Agent (if any) with a specified office located in such place as required by the rules of any stock exchange or other applicable rules (if any) and (iv) if a Directive of the European Union regarding the taxation of interest income or any law implementing such Directive is introduced, ensure that it maintains a Paying Agent in a Member State of the European Union that will not be obliged to withhold or deduct tax pursuant to any such Directive or law, to the extent this is possible in a Member State of the European Union. 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 Holders in accordance with §12.

(3) *Agent of the Issuer*. Any Agent acts solely as the agent of the Issuer and

60323 Frankfurt am Main
Deutschland

[*weitere Berechnungsstelle*]]

Falls die Wertpapiere in U.S. Dollar denominieren und falls Zahlungen bei den oder durch die Geschäftsstellen aller Zahlstellen außerhalb der Vereinigten Staaten aufgrund der Einführung von Devisenbeschränkungen oder ähnlichen Beschränkungen hinsichtlich der vollständigen Zahlung oder des Empfangs der entsprechenden Beträge in U.S.-Dollar widerrechtlich oder tatsächlich ausgeschlossen werden, wird die Emittentin zu jedem Zeitpunkt eine Zahlstelle mit bezeichneter Geschäftsstelle in New York City unterhalten.

(2) *Änderung der Bestellung oder Abberufung*. Die Emittentin behält sich das Recht vor, jederzeit die Bestellung einer beauftragten Stelle zu ändern oder zu beenden und eine andere beauftragte Stelle zu bestellen. Die Emittentin wird zu jedem Zeitpunkt (i) eine Hauptzahlstelle unterhalten, (ii) solange die Wertpapiere an einer Börse notiert sind, eine Zahlstelle (die die Hauptzahlstelle sein kann) mit bezeichneter Geschäftsstelle an dem Ort unterhalten, den die Regeln dieser Börse verlangen, (iii) eine Festlegungsstelle (soweit vorhanden) und eine Berechnungsstelle (soweit vorhanden) mit Geschäftsstelle an demjenigen Ort unterhalten, der durch die Regeln irgendeiner Börse oder sonstigen anwendbaren Regeln vorgeschrieben ist, und (iv) falls eine Richtlinie der Europäischen Union zur Besteuerung von Zinseinkünften oder irgendein Gesetz zur Umsetzung dieser Richtlinie eingeführt wird, sicherstellen, dass sie eine Zahlstelle in einem Mitgliedsstaat der Europäischen Union unterhält, die nicht zum Abzug oder Einbehalt von Steuern gemäß dieser Richtlinie oder eines solchen Gesetzes verpflichtet ist, soweit dies in irgendeinem Mitgliedsstaat der Europäischen Union möglich ist. Eine Änderung, Abberufung, Bestellung oder ein sonstiger Wechsel wird nur wirksam (außer im Insolvenzfall, in dem eine solche Änderung sofort wirksam wird), sofern die Gläubiger hierüber gemäß §12 vorab unter Einhaltung einer Frist von mindestens 30 und nicht mehr als 45 Tagen informiert wurden.

(3) *Beauftragte der Emittentin*. Jede beauftragte Stelle handelt ausschließlich

does not assume any obligations towards or relationship of agency or trust for any Holder.

als Beauftragte der Emittentin und übernimmt keinerlei Verpflichtungen gegenüber den Gläubigern und es wird kein Auftrags- oder Treuhandverhältnis zwischen ihr und den Gläubigern begründet.

(4) *Determinations and Calculations Binding*. All certificates, communications, opinions, determinations, calculations, quotations and decisions given, expressed, made or obtained for the purposes of these Terms and Conditions by the Determination Agent and by the Calculation Agent (if any) shall (in the absence of manifest error) be binding on the Issuer, the Guarantor, the Fiscal Agent, the Paying Agent(s) and the Holders and shall be made in accordance with §317 of the German Civil Code (*Bürgerliches Gesetzbuch*).

(4) *Verbindlichkeit der Festsetzungen und Berechnungen*. Alle Bescheinigungen, Mitteilungen, Gutachten, Festsetzungen, Berechnungen, Quotierungen und Entscheidungen, die von der Festlegungsstelle und der Berechnungsstelle (soweit vorhanden) für die Zwecke dieser Emissionsbedingungen gemacht, abgegeben, getroffen oder eingeholt werden, sind (sofern nicht ein offensichtlicher Irrtum vorliegt) für die Emittentin, die Garantin, die Hauptzahlstelle, die Zahlstelle(n) und die Gläubiger bindend und sind in Übereinstimmung mit §317 BGB zu treffen.

(5) None of the Agents shall have any responsibility in respect of any error or omission or subsequent correcting made in the calculation or publication of any amount in relation to the Securities, whether caused by negligence or otherwise (other than gross negligence or willful misconduct).

(5) Keine der beauftragten Stellen übernimmt irgendeine Haftung für irgendeinen Irrtum oder eine Unterlassung oder irgendeine darauf beruhende nachträgliche Korrektur in der Berechnung oder Veröffentlichung irgendeines Betrags zu den Wertpapieren, sei es auf Grund von Fahrlässigkeit oder aus sonstigen Gründen (mit Ausnahme von grober Fahrlässigkeit und Vorsatz).

§10
(Substitution of the Issuer)

(1) The Issuer (reference to which shall always include any previous substitute debtor) may, and the Holders hereby irrevocably agree in advance, substitute any company (incorporated in any country in the world), which belongs to Morgan Stanley group at the time, for the Issuer as the principal debtor in respect of the Securities or undertake its obligations in respect of the Securities through any such company (any such company, the "**Substitute Debtor**"), provided that:

(a) such documents shall be executed by the Substitute Debtor and the Issuer as may be necessary to give full effect to the substitution (together the "**Documents**") and pursuant to which the Substitute Debtor shall undertake in favour of each Holder to be bound by these Terms and Conditions and the provisions of the agency

§10
(Ersetzung der Emittentin)

(1) Die Emittentin (dieser Begriff umfasst jeweils jede frühere Ersatzschuldnerin) kann jedes Unternehmen der Morgan Stanley Gruppe (mit Sitz in jedem Land der Welt) anstelle der Emittentin als Hauptschuldnerin im Rahmen der Wertpapiere einsetzen oder ihre Verpflichtungen aus den Wertpapieren über ein solches Unternehmen eingehen (und die Inhaber erklären sich hiermit bereits jetzt unwiderruflich damit einverstanden) (ein solches Unternehmen wird jeweils als "**Ersatzschuldnerin**" bezeichnet), vorausgesetzt:

(a) von der Ersatzschuldnerin und der Emittentin werden die Dokumente ausgefertigt, die etwa erforderlich sind, damit die Ersetzung vollständig wirksam wird (zusammen die "**Dokumente**"), und nach deren Maßgabe die Ersatzschuldnerin sich zugunsten jedes Inhabers diesen Emissionsbedingungen sowie den Bestimmungen des zwischen der

agreement concluded by the Issuer and the Agents (the "**Agency Agreement**") as fully as if the Substitute Debtor had been named in the Securities and the Agency Agreement as the principal debtor in respect of the Securities in place of the Issuer;

Emittentin und den Emissionsstellen abgeschlossenen Emissionsstellenvertrags (der "**Emissionsstellenvertrag**") in vollem Umfang so unterwirft, als sei die Ersatzschuldnerin anstelle der Emittentin in den Wertpapieren und im Emissionsstellenvertrag als Hauptschuldnerin aus den Wertpapieren benannt;

(b) the Documents shall contain a warranty and representation by the Substitute Debtor and the Issuer that the Substitute Debtor and the Issuer that the obligations assumed by the Substitute Debtor are valid and binding in accordance with their respective terms and enforceable by each Holder and that, in the case of the Substitute Debtor undertaking its obligations with respect to the Securities through a branch, the Securities remain the valid and binding obligations of such Substitute Debtor; and

(b) die Dokumente enthalten eine Gewährleistung und Zusicherung der Ersatzschuldnerin und der Emittentin, dass die von der Ersatzschuldnerin übernommenen Verpflichtungen nach Maßgabe ihrer entsprechenden Bedingungen gültig und bindend und für jeden Inhaber durchsetzbar sind und dass die Wertpapiere, falls die Ersatzschuldnerin ihre Verpflichtungen aus den Wertpapieren über eine Niederlassung eingeht, gültige und verbindliche Verpflichtungen dieser Ersatzschuldnerin bleiben; und

(c) each stock exchange or listing authority on which the Securities are listed shall have confirmed that, following the proposed substitution of the Substitute Debtor, the Securities would continue to be listed on such stock exchange**[.][**; and**]**

(c) jede Wertpapierbörse oder Zulassungsbehörde, bei der die Wertpapiere zugelassen sind, hat bestätigt, dass die Wertpapiere nach der vorgesehenen Ersetzung der Ersatzschuldnerin weiterhin an dieser Wertpapierbörse zugelassen sein werden.

(2) Upon the Documents becoming valid and binding obligations of the Substitute Debtor and the Issuer and subject to notice having been given in accordance with sub-paragraph (4) below, the Substitute Debtor shall be deemed to be named in the Securities as the principal debtor in place of the Issuer as issuer and the Securities shall thereupon be deemed to be amended to give effect to the substitution including that the relevant jurisdiction in §6 shall be the jurisdiction of incorporation of the Substitute Debtor. The execution of the Documents together with the notice referred to in sub-paragraph (4) below shall, in the case of the substitution of any other company as principal debtor, operate to release the Issuer as issuer from all of its obligations as principal debtor in respect of the Securities.

(2) Sobald die Dokumente gültige und verbindliche Verpflichtungen der Ersatzschuldnerin und der Emittentin geworden sind und unter der Voraussetzung, dass die Mitteilung gemäß nachstehendem Absatz (4) erfolgt ist, gilt die Ersatzschuldnerin als in den Wertpapieren anstelle der Emittentin als Emittentin und Hauptschuldnerin benannt, und die Wertpapiere sind daraufhin als dahingehend geändert anzusehen, dass die Ersetzung wirksam wird; dies beinhaltet auch, dass die maßgebliche Jurisdiktion in §6 die ist, in dem die Ersatzschuldnerin ihren Sitz hat. Die Ausfertigung der Dokumente zusammen mit der Mitteilung gemäß nachstehendem Absatz (4) bewirkt im Falle der Einsetzung eines anderen Unternehmens als Hauptschuldnerin eine Freistellung der Emittentin von allen ihren Verpflichtungen als Emittentin und Hauptschuldnerin der Wertpapiere.

(3) The Documents shall be deposited with

(3) Die Dokumente werden bei der Zahlstelle

and held by the Fiscal Agent for so long as any Securities remain outstanding and for so long as any claim made against the Substitute Debtor or the Issuer by any Holder in relation to the Securities or the Documents shall not have been finally adjudicated, settled or discharged. The Substitute Debtor and the Issuer acknowledge the right of every Holder to the production of the Documents for the enforcement of any of the Securities or the Documents.

hinterlegt und von ihr gehalten, solange Wertpapiere ausstehen und gegen die Ersatzschuldnerin oder die Emittentin durch einen Inhaber in Bezug auf die Wertpapiere oder die Dokumente geltend gemachte Ansprüche noch nicht rechtskräftig festgestellt, befriedigt oder erfüllt wurden. Die Ersatzschuldnerin und die Emittentin bestätigen das Recht jedes Inhabers auf Vorlage der Dokumente zwecks Durchsetzung der Wertpapiere oder der Dokumente.

(4) No later than 15 Business Days after the execution of the Documents, the Substitute Debtor shall give notice thereof to the Holders and, if any Securities are listed on any stock exchange, to such stock exchange in accordance with §13 and to any other person or authority as required by applicable laws or regulations. A supplement to the Base Prospectus relating to the Securities concerning the substitution of the Issuer shall be prepared by the Issuer.

(4) Spätestens 15 Geschäftstage nach Ausfertigung der Dokumente erfolgt eine entsprechende Mitteilung durch die Ersatzschuldnerin an die Inhaber und, soweit Wertpapiere an einer Börse notiert sind, an die betreffende Börse gemäß § 13 sowie an alle anderen Personen oder Behörden nach Maßgabe der anwendbaren Gesetze oder Vorschriften. Die Emittentin erstellt bezüglich der Ersetzung der Emittentin einen Nachtrag zum Basisprospekt für die Wertpapiere.

§11
(Further Issues. Purchases. Cancellation)

§11
(Begebung weiterer Wertpapiere und Ankauf und Entwertung)

(1) *Further Issues*. The Issuer may from time to time without the consent of the Holders create and issue further Securities having the same terms and conditions as the Securities (except for the issue price, the Issue Date, the Interest Commencement Date and the first Interest Payment Date (as applicable)) and so that the same shall be consolidated and form a single Series with such Securities, and references to "Securities" shall be construed accordingly.

(1) *Begebung weiterer Wertpapiere*. Die Emittentin ist berechtigt, jederzeit ohne Zustimmung der Gläubiger weitere Wertpapiere mit gleicher Ausstattung (ggf. mit Ausnahme des Emissionspreises, des Begebungstags, des Verzinsungsbeginns und des ersten Zinszahlungstags) in der Weise zu begeben, dass sie mit diesen Wertpapieren eine einheitliche Serie bilden, wobei in diesem Fall der Begriff "Wertpapiere" entsprechend auszulegen ist.

(2) *Purchases*. The Issuer and any of its subsidiaries may at any time purchase Securities at any price in the open market or otherwise. If purchases are made by tender, tenders must be available to all Holders alike. Such Securities may be held, reissued, resold or cancelled, all at the option of the Issuer.

(2) *Ankauf*. Die Emittentin und jedes ihrer Tochterunternehmen ist berechtigt, Wertpapiere im Markt oder anderweitig zu jedem beliebigen Preis zu kaufen. Sofern diese Käufe durch öffentliches Angebot erfolgen, muss dieses Angebot allen Gläubigern gegenüber erfolgen. Die von der Emittentin erworbenen Wertpapiere können nach Wahl der Emittentin von ihr gehalten, weiterverkauft oder entwertet werden.

(3) *Cancellation*. All Securities redeemed in full shall be cancelled forthwith and may not be reissued or resold.

(3) *Entwertung*. Sämtliche vollständig zurückgezahlten Wertpapiere sind unverzüglich zu entwerten und können nicht wiederbegeben oder wiederverkauft

werden.

§12
(Notices)

(1) *Publication*. All notices concerning the Securities shall be published on the internet on website **[**www.morganstanleyiq.de**][*insert other website*]** or in a leading daily newspaper having general circulation in Germany. This newspaper is expected to be the **[***Börsen-Zeitung***][*insert other newspaper*]**. Any notice so given will be deemed to have been validly given on the fifth day following the date of such publication (or, if published more than once, on the fifth day following the first such publication).

(2) *Notification to Clearing System*. The Issuer may, instead of a publication pursuant to subparagraph (1) above, deliver the relevant notice to the Clearing System, for communication by the Clearing System to the Holders, provided that the rules and regulations of the relevant Clearing System provides for such communication and, so long as any Securities are listed on any stock exchange, the rules of such stock exchange permit such form of notice. Any such notice shall be deemed to have been given to the Holders on the fifth day after the day on which the said notice was given to the Clearing System.

§12
(Mitteilungen)

(1) *Bekanntmachung*. Alle die Wertpapiere betreffenden Mitteilungen sind im Internet auf der Website **[**www.morganstanleyiq.de**] [*andere Website einfügen*]** oder in einer führenden Tageszeitung mit allgemeiner Verbreitung in Deutschland zu veröffentlichen. Diese Tageszeitung wird voraussichtlich **[**die *Börsen-Zeitung*] **[*andere Zeitung einfügen*]** sein. Jede derartige Mitteilung gilt mit dem fünften Tag nach dem Tag der Veröffentlichung (oder bei mehreren Veröffentlichungen mit dem fünften Tag nach dem Tag der ersten solchen Veröffentlichung) als wirksam erfolgt.

(2) *Mitteilungen an das Clearing System*. Die Emittentin ist berechtigt, eine Veröffentlichung nach Absatz 1 durch eine Mitteilung an das Clearing System zur Weiterleitung an die Gläubiger zu ersetzen, vorausgesetzt, dass das entsprechende Clearing System dies zulässt und dass in Fällen, in denen die Wertpapiere an einer Börse notiert sind, die Regeln dieser Börse diese Form der Mitteilung zulassen. Jede derartige Mitteilung gilt am fünften Tag nach dem Tag der Mitteilung an das Clearing System als den Gläubigern mitgeteilt.

§13
(Governing Law and Jurisdiction)

(1) *Governing Law*. The Securities are governed by German law. The Guarantee shall be governed and construed in accordance with New York law, without regard to the conflict of laws principles.

(2) *Jurisdiction*. The exclusive place of jurisdiction for all proceedings arising out of or in connection with the Securities ("**Proceedings**") shall be Frankfurt am Main. The Holders, however, may also pursue their claims before any other court of competent jurisdiction. The Issuer hereby submits to the jurisdiction of the courts referred to in this subparagraph.

(3) *Appointment of Process Agent*. For any Proceedings before German courts, the Issuer and the Guarantor**]** appoints Morgan Stanley Bank AG, Junghofstraße

§13
(Anwendbares Recht und Gerichtsstand)

(1) *Anwendbares Recht*. Die Wertpapiere unterliegen deutschem Recht. Die Garantie unterliegt New Yorker Recht ausschließlich den Vorschriften des Internationalen Privatrechts.

(2) *Gerichtsstand*. Ausschließlich zuständig für sämtliche im Zusammenhang mit den Wertpapieren entstehenden Klagen oder sonstige Verfahren ("**Rechtsstreitigkeiten**") ist das Landgericht Frankfurt/Main. Die Gläubiger können ihre Ansprüche jedoch auch vor anderen zuständigen Gerichten geltend machen. Die Emittentin unterwirft sich den in diesem Absatz bestimmten Gerichten.

(3) *Bestellung von Zustellungsbevollmächtigten*. Für etwaige Rechtsstreitigkeiten vor deutschen Gerichten bestellen die Emittentin und die Garantin Morgan

13-15, 60311 Frankfurt am Main as their authorised agent for service of process in Germany.

(4) *Enforcement*. Any Holder may in any proceedings against the Issuer, or to which such Holder and the Issuer are parties, protect and enforce in his own name his rights arising under such Securities on the *basis* of (i) a statement issued by the Custodian with whom such Holder maintains a securities account in respect of the Securities (a) stating the full name and address of the Holder, (b) specifying the aggregate principal amount or the number of units, as the case may be, of Securities 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) and (ii) a copy of the Security 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 Securities "**Custodian**" means any bank or other financial institution of recognised standing authorised to engage in securities custody business with which the Holder maintains a securities account in respect of the Securities and includes the Clearing System. Each Holder may, without prejudice to the foregoing, protect and enforce his rights under these Securities also in any other manner permitted in the country of the proceedings.

§14
(Language)

These Conditions are written in the **[**German**]** **[**English**]** language and provided with a**[**n**]** **[**English**]** **[**German**]** language translation. The **[**German**]** **[**English**]** text shall be controlling and binding. The **[**English**]** **[**German**]** language translation is provided for convenience only.

Stanley Bank AG, Junghofstraße 13-15, 60311 Frankfurt am Main zu ihrem Zustellungsbevollmächtigten in Deutschland.

(4) *Gerichtliche Geltendmachung*. Jeder Gläubiger ist berechtigt, in jedem Rechtsstreit gegen die Emittentin oder in jedem Rechtsstreit, in dem der Gläubiger und die Emittentin Partei sind, seine Rechte aus diesen Wertpapieren im eigenen Namen auf der folgenden Grundlage zu stützen oder geltend zu machen: (i) er bringt eine Bescheinigung der Depotbank bei, bei der er für die Wertpapiere ein Wertpapierdepot unterhält, welche (a) den vollständigen Namen und die vollständige Adresse des Gläubigers enthält, (b) den Gesamtnennbetrag oder die Anzahl der Stücke der Wertpapiere 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; und (ii) er legt eine Kopie der die betreffenden Wertpapiere verbriefenden Globalurkunde vor, deren Übereinstimmung mit dem Original durch eine vertretungsberechtigte Person des Clearing Systems oder des Verwahrers des Clearing Systems bestätigt wurde, ohne dass eine Vorlage der Originalbelege oder der die Wertpapiere 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 Gläubiger ein Wertpapierdepot für die Wertpapiere unterhält, einschließlich des Clearing Systems. Jeder Gläubiger kann, ungeachtet der vorstehenden Bestimmungen, seine Rechte unter diesen Wertpapieren auch auf jede andere im Land der Geltendmachung zulässige Methode geltend machen.

§14
(Sprache)

Diese Anleihebedingungen sind in **[**deutscher**]** **[**englischer**]** Sprache abgefasst. Eine Übersetzung in die **[**englische**]** **[**deutsche**]** Sprache ist beigefügt. Der **[**deutsche**]** **[**englische**]** Text ist bindend und maßgeblich. Die Übersetzung in die **[**englische**]** **[**deutsche**]** Sprache ist unverbindlich.

III. ISSUE SPECIFIC TERMS AND CONDITIONS OF THE SECURITIES
III. EMISSIONSSPEZIFISCHE BEDINGUNGEN DER WERTPAPIERE

OPTION I: ISSUE SPECIFIC TERMS AND CONDITIONS FOR COMMODITY-LINKED REVERSE CONVERTIBLE SECURITIES

§3 (Interest)

[*Insert in case of fixed rate Securities:*

(1) *Rate of Interest and Interest Payment Dates.* The Securities shall bear interest on their principal amount from (and including) **[*Interest Commencement Date*]** (the "**Interest Commencement Date**") to (but excluding) the Maturity Date (as defined in §4(1)) at the rate of **[*Rate of Interest*]**[41] per cent. *per annum*.

Interest shall be payable in arrears on **[*fixed interest date or dates*]** in each year (each such date, an "**Interest Payment Date**"), subject to adjustment in accordance with §5(2). The first payment of interest shall, subject to adjustment in accordance with §5(2), be made on **[*first Interest Payment Date*] [*In the case of a short/long first coupon, insert:*** and will amount to **[*initial broken amount per Specified Denomination*]** per Specified Denomination**]**. **[I*n the case of a short/long last coupon insert:*** Interest in respect of the period from **[*fixed interest date preceding the Maturity Date*] [**the **[*number*]** Interest Payment Date**]** (including) to the Maturity Date (excluding) will amount to **[*final broken amount per Specified Denomination*]** per Specified Denomination.**]**

[*In the case of* "*clean*" *secondary market pricing, insert:* Accrued interest for any secondary market trades will be calculated in accordance with the relevant Day Count Fraction (as defined below).**][*In the case of* "*dirty*" *secondary market pricing, insert:*** There will be no payment of accrued interest for any secondary market trades as accrued interest will be reflected in the

OPTION I: EMISSIONSSPEZIFISCHE EMISSIONSBEDINGUNGEN FÜR WARENBEZOGENE REVERSE CONVERTIBLE WERTPAPIERE

§3 (Zinsen)

[*Im Fall von festverzinslichen Wertpapieren einfügen*:

(1) *Zinssatz und Zinszahlungstage.* Die Wertpapiere werden in Höhe ihres Nennbetrages verzinst, und zwar vom **[*Verzinsungsbeginn*]** (der "**Verzinsungsbeginn**") (einschließlich) bis zum Fälligkeitstag (wie in §4 (1) definiert) (ausschließlich) mit jährlich **[*Zinssatz*]**41%.

Die Zinsen sind nachträglich am **[*Festzinstermin(e)*]** eines jeden Jahres (jeweils ein "**Zinszahlungstag**"), vorbehaltlich einer Anpassung gemäß §5(2), zahlbar. Die erste Zinszahlung erfolgt am **[*erster Zinszahlungstag*]** vorbehaltlich einer Anpassung gem. §5(2) **[*Im Fall eines ersten kurzen/langen Kupons einfügen:*** und beläuft sich auf **[*anfänglicher Bruchteilszinsbetrag je Nennbetrag*]** je Nennbetrag**]**. **[*Im Fall eines letzten kurzen/langen Kupons einfügen:*** Die Zinsen für den Zeitraum vom **[*letzter, dem Fälligkeitstag vorausgehender Zinszahlungstag*] [[*Zahl*]** Zinszahlungstag**]** (einschließlich) bis zum Fälligkeitstag (ausschließlich) belaufen sich auf **[*abschließender Bruchteilszinsbetrag je Nennbetrag*]** je Nennbetrag.**]**

[*Im Fall einer bereinigten (clean) Preisstellung im Sekundärmarkthandel einfügen:* Bei etwaigen Sekundärmarktgeschäften werden aufgelaufene Zinsen im Einklang mit dem Zinstagequotienten (wie nachstehend definiert) berechnet.**] [*Im Fall einer nicht bereinigten (dirty) Preisstellung im Sekundärmarkthandel einfügen:*** Es wird bei etwaigen Sekundärmarktgeschäften keine Zahlung im Hinblick auf aufgelaufene Zinsen

[41] In case of multi-issuances, insert relevant table which sets out the relevant Rate of Interest for each Series of Securities. *Im Fall von Multi-Emissionen ist eine entsprechende Tabelle einzufügen, die den jeweiligen Zinssatz für jede Serie von Wertpapieren darstellt.*

on-going trading price of the Securities.**]**

[*If Actual/Actual (ICMA), insert:* The number of interest determination dates per calender year is **[*number of regular interest payment dates per calender year*]** (each a "**Determination Date**").**]**

(2) *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).

(3) "**Day Count Fraction**", in respect of the calculation of an amount for any period of time (the "**Calculation Period**") means:

["*Actual/Actual (ICMA)*":

(a) where the Calculation Period is equal to or shorter than the Interest Period during which it falls, the actual number of days in the Calculation Period divided by the product of (i) the actual number of days in such Interest Period and (ii) the number of Interest Periods in any calendar year; and

(b) where the Calculation Period is longer than one Interest Period, the sum of: (i) the actual number of days in such Calculation Period falling in the Interest Period in which it begins divided by the product of (x) the actual number of days in such Interest Period and (y) the number of Interest Periods in any year; and (ii) the actual number of days in such Calculation Period falling in the next Interest Period divided by the product of (x) the actual number of days in such Interest Period and (y) the number of Interest Periods in any year.**]**

["*30/360*":

the number of days in the Calculation Period divided by 360 (the number of days to be calculated on the basis of a year of 360 days with twelve 30-day

erfolgen. Diese werden im laufenden Handelspreis der Wertpapiere reflektiert.**]**

[*Im Fall von Actual/Actual (ICMA) einfügen:* Die Anzahl der Feststellungstermine im Kalenderjahr beträgt **[*Anzahl der regulären Zinszahlungstage im Kalenderjahr*]** (jeweils ein "**Feststellungstermin**").**]**

(2) *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).

(3) "**Zinstagequotient**" bezeichnet im Hinblick auf die Berechnung eines Betrages für einen beliebigen Zeitraum (der "**Zinsberechnungszeitraum**"):

[*"Actual/Actual (ICMA)":*

(a) Falls der Zinsberechnungszeitraum gleich oder kürzer als die Zinsperiode ist, innerhalb welche er fällt, die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum, dividiert durch das Produkt (i) der tatsächlichen Anzahl von Tagen in der jeweiligen Zinsperiode und (ii) der Anzahl der Zinsperioden in einem Jahr.

(b) Falls der Zinsberechnungszeitraum länger als eine Zinsperiode ist, die Summe: (i) der tatsächlichen Anzahl von Tagen in demjenigen Zinsberechnungszeitraum, der in die Zinsperiode fällt, in der er beginnt, geteilt durch das Produkt aus (x) der tatsächlichen Anzahl von Tagen in dieser Zinsperiode und (y) der Anzahl von Zinsperioden in einem Jahr, und (ii) der tatsächlichen Anzahl von Tagen in demjenigen Zinsberechnungszeitraum, der in die nächste Zinsperiode fällt, geteilt durch das Produkt aus (x) der tatsächlichen Anzahl von Tagen in dieser Zinsperiode und (y) der Anzahl von Zinsperioden in einem Jahr.**]**

[*"30/360":*

Die Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 360 (wobei die Anzahl der Tage auf der Grundlage eines Jahres von 360 mit

months (unless (i) the last day of the Calculation Period is the 31st day of a month but the first day of the Calculation Period is a day other than the 30th or 31st day of a month, in which case the month that includes that last day shall not be considered to be shortened to a 30-day month, or (ii) the last day of the Calculation Period is the last day of the month of February, in which case the month of February shall not be considered to be lengthened to a 30-day month)).**]**

zwölf Monaten zu 30 Tagen zu ermitteln ist (es sei denn, (i) der letzte Tag des Zinsberechnungszeitraumes fällt auf den 31. Tag eines Monats, während der erste Tag des Zinsberechnungszeitraumes weder auf den 30. noch auf den 31. Tag eines Monats fällt, wobei in diesem Fall der diesen Tag enthaltende Monat nicht als ein auf 30 Tage gekürzter Monat zu behandeln ist, oder (ii) der letzte Tag des Zinsberechnungszeitraumes fällt auf den letzten Tag des Monats Februar, wobei in diesem Fall der Monat Februar nicht als ein auf 30 Tage verlängerter Monat zu behandeln ist)).**]**

[*"30E/360" or "Eurobond Basis"*:

the number of days in the Calculation Period divided by 360 (unless, in the case of the final Calculation Period, the Maturity Date is the last day of the month of February, in which case the month of February shall not be considered to be lengthened to a 30-day month).**]**

[*"30E/360" oder "Eurobond Basis":*

Die Anzahl der Tage im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 360 (es sei denn, im Fall des letzten Zinsberechnungszeitraumes fällt der Fälligkeitstag auf den letzten Tag des Monats Februar, in welchem Fall der Monat Februar als nicht auf einen Monat von 30 Tagen verlängert gilt).**]**

[*"Actual/365" or "Actual/Actual (ISDA)"*:

the actual number of days in the Calculation Period divided by 365 (or, if any portion of the Calculation Period falls in a leap year, the sum of (i) the actual number of days in that portion of the Calculation Period falling in a leap year divided by 366 and (ii) the actual number of days in that portion of the Calculation Period falling in a non-leap year divided by 365).**]**

[*"Actual/365" oder "Actual/Actual (ISDA)":*

Die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum, dividiert durch 365 (oder, falls ein Teil dieses Zinsberechnungszeitraumes in ein Schaltjahr fällt, die Summe aus (i) der tatsächlichen Anzahl der in das Schaltjahr fallenden Tage des Zinsberechnungszeitraumes dividiert durch 366 und (ii) die tatsächliche Anzahl der nicht in das Schaltjahre fallenden Tage des Zinsberechnungszeitraumes dividiert durch 365).**]**

[*"Actual/365 (Fixed)"*:

the actual number of days in the Calculation Period divided by 365.**]**

[*"Actual/365 (Fixed)":*

Die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 365.**]**

[*"Actual/360"*:

the actual number of days in the Calculation Period divided by 360.**]**

[*"Actual/360":*

Die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum, dividiert durch 360.**]**

(4) If the Issuer for any reason fails to render any payment in respect of the Securities when due, interest shall continue to accrue at the default rate established by statutory law on the outstanding amount from, and, including, the due date to, but excluding, the day on which such

(4) Wenn die Emittentin eine fällige Zahlung auf die Wertpapiere aus irgendeinem Grund nicht leistet, wird der ausstehende Betrag von dem Fälligkeitstag (einschließlich) bis zum Tag der vollständigen Zahlung an die Gläubiger (ausschließlich) mit dem gesetzlich

payment is received by or on behalf of the Holders.**]**

[*Insert in case of floating rate Securities:*

(1) *Interest Payment Dates.*

(a) The Securities bear interest on their principal amount from **[*Interest Commencement Date*]** (inclusive) (the "**Interest Commencement Date**") to the first Interest Payment Date (exclusive) and thereafter from each Interest Payment Date (inclusive) to the next following Interest Payment Date (exclusive). Interest on the Securities shall be payable on each Interest Payment Date.

(b) "**Interest Payment Date**" means, subject to adjustment in accordance with §5(2),

[*In the case of specified Interest Payment Dates without a first long/short coupon, insert:*

each **[*specified Interest Payment Dates*]** of each calendar year from, and including, the **[*insert first Interest Payment Date*]** to, and including, the Maturity Date.**]**

[*In the case of specified Interest Payment Dates with a first long/short coupon, insert:*

the **[*first Interest Payment Date*]** and thereafter **[**each**][**the**]** **[*specified Interest Payment Date(s)*]** of each calendar year from, and including, the **[*insert first Interest Payment Date*]** to, and including, the Maturity Date.**]**

[*If Actual/Actual (ICMA), insert:* The number of interest determination dates per calender year is **[*number of regular interest payment dates per calender year*]** (each a "**Determination Date**").**]**

[*In the case of* "*clean*" *secondary market pricing, insert:* Accrued interest for any secondary market

bestimmten Verzugszins verzinst.**]**

[*Im Fall von variabel verzinslichen Wertpapieren einfügen*:

(1) *Zinszahlungstage.*

(a) Die Wertpapiere werden in Höhe ihres Nennbetrags ab dem **[*Verzinsungsbeginn*]** (der "**Verzinsungsbeginn**") (einschließlich) bis zum ersten Zinszahlungstag (ausschließlich) und danach von jedem Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum nächstfolgenden Zinszahlungstag (ausschließlich) verzinst. Zinsen auf die Wertpapiere sind an jedem Zinszahlungstag zahlbar.

(b) "**Zinszahlungstag**" bezeichnet, vorbehaltlich einer Anpassung gemäß §5(2),

[*Im Fall von festgelegten Zinszahlungstagen ohne ersten langen/kurzen Kupon einfügen:*

jeden **[*festgelegte Zinszahlungstage*]** eines jeden Kalenderjahres, ab dem **[*ersten Zinszahlungstag einfügen*]** (einschließlich) bis zu dem Fälligkeitstag (einschließlich).**]**

[*Im Fall von festgelegten Zinszahlungstagen mit einem ersten langen/kurzen Kupon einfügen:*

den **[*erster Zinszahlungstag*]** und danach **[**jeden**][**den**]** **[*festgelegte(r) Zinszahlungstag(e)*]** eines jeden Kalenderjahres, ab dem **[*ersten Zinszahlungstag einfügen*]** (einschließlich) bis zu dem Fälligkeitstag (einschließlich).**]**

[*Im Fall von Actual/Actual (ICMA) einfügen:* Die Anzahl der Feststellungstermine im Kalenderjahr beträgt **[*Anzahl der regulären Zinszahlungstage im Kalenderjahr*]** (jeweils ein "**ICMA Feststellungstermin**").**]]**

[*Im Fall von bereinigter (clean) Preisstellung im Sekundärmarkthandel einfügen:*

trades will be calculated in accordance with the relevant Day Count Fraction (as defined below).**]**

Bei etwaigen Sekundärmarktgeschäften werden aufgelaufene Zinsen im Einklang mit dem Zinstagequotienten (wie nachstehend definiert) berechnet.**]**

[*In the case of* "*dirty*" *secondary market pricing, insert:* There will be no payment of accrued interest for any secondary market trades as accrued interest will be reflected in the on-going trading price of the Securities.**]**

[*Im Fall von nicht bereinigter (dirty) Preisstellung im Sekundärmarkthandel einfügen:* Es wird bei etwaigen Sekundärmarktgeschäften keine Zahlung im Hinblick auf aufgelaufene Zinsen erfolgen. Diese werden im laufenden Handelspreis der Wertpapiere reflektiert.**]**

(2) Rate of Interest.

The rate of interest (the "**Rate of Interest**") for each Interest Period (as defined below) will, except as provided below, be the Reference RateReference Rate **[*In the case of Factor, insert*:**, multiplied by **[*factor*]] [*In the case of Margin, insert:*, [**plus**] [**minus**]** the Margin (as defined below)**].]**

(2) *Zinssatz.*

Der Zinssatz (der "**Zinssatz**") für jede Zinsperiode (wie nachstehend definiert) ist, sofern nachstehend nichts Abweichendes bestimmt wird, der ReferenzsatzReferenzsatz **[*Im Fall eines Faktors einfügen:*, multipliziert mit [*Faktor*]] [*Im Fall einer Marge einfügen:*, [**zuzüglich**] [**abzüglich**]** der Marge (wie nachstehend definiert)**].]**

[*In the case of Margin, insert:* "Margin" means **[*number*]** per cent. *per annum*.**]**

[*Im Fall einer Marge einfügen:* Die "**Marge**" beträgt **[*Zahl*]** % *per annum*.**]**

[*In the case of Securities other than Constant Maturity Swap ("CMS") floating rate Securities, insert*:

[*Im Fall von Wertpapieren, die nicht CMS variabel verzinsliche Wertpapiere sind, einfügen*:

The "**Reference Rate**" means either,

"**Referenzsatz**" bezeichnet, entweder

(a) the **[●]** month **[**EURIBOR®**] [●]-[**LIBOR**] [*other Reference Rate*]** offered quotation (if there is only one quotation on the Screen Page (as defined below)); or

(a) den **[●]**-Monats-**[**EURIBOR®-**] [●]-[**LIBOR-**] [*anderer Referenzsatz*]** Angebotssatz (wenn nur ein Angebotssatz auf der Bildschirmseite (wie nachstehend definiert) angezeigt ist), oder

(b) the arithmetic mean (rounded if necessary to the nearest one **[*If the Reference Rate is EURIBOR®, insert*:** thousandth of a percentage point, with 0.0005**] [*If the Reference Rate is not EURIBOR®, insert*:** hundred-thousandth of a percentage point, with 0.000005**] [*If the Reference Rate is neither EURIBOR® nor LIBOR, insert relevant rounding provisions*]** being rounded upwards) of the offered quotations,

(b) das arithmetische Mittel (falls erforderlich, auf- oder abgerundet auf das nächste ein **[*Falls der Referenzsatz EURIBOR® ist einfügen*:** Tausendstel Prozent, wobei 0,0005**] [*Falls der Referenzsatz nicht EURIBOR® ist einfügen*:** Hunderttausendstel Prozent, wobei 0,000005**] [*Falls der Referenzsatz weder EURIBOR® noch LIBOR ist, maßgebliche Rundungsvorschriften einfügen*]** aufgerundet wird) der Angebotssätze,

(expressed as a percentage rate *per*

(ausgedrückt als Prozentsatz *per annum*)

annum) for deposits in the Currency for that Interest Period which appears or appear, as the case may be, on the Screen Page as of **[●]** (**[**Brussels**]** **[**London**]** **[●]** time) on the Interest Determination Date (as defined below), all as determined by the Determination Agent.

If, in the case of (b) above, five or more such offered quotations are available on the Screen Page, the highest (or, if there is more than one such highest rate, only one of such rates) and the lowest (or, if there is more than one such lowest rate, only one of such rates) shall be disregarded by the Determination Agent for the purposes of determining the arithmetic mean (rounded as provided above) of such offered quotations and this rule shall apply throughout this subparagraph (2).**]**

[*In the case of CMS floating rate Securities, insert*:

The "**Reference Rate**" means

the **[*relevant number of years*]** year **[**Euro**][*other currency*]** swap rate expressed as a rate *per annum* (the "**[*relevant number of years*] Year Swap Rate**") which appears on the Screen Page as of **[●]** (**[**Frankfurt**]** **[*other relevant location*]** time) on the Interest Determination Date (as defined below) all as determined by the Determination Agent.**]**

"**Interest Period**" means each period from (and including) the Interest Commencement Date to (but excluding) the first Interest Payment Date and from (and including) each Interest Payment Date to (but excluding) the following Interest Payment Date respectively.**]**

"**Interest Determination Date**" means the **[**second**]** **[*other applicable number of days*]** **[**TARGET**]** **[**London**]** **[*other relevant location*]** Business Day prior to the **[**commencement**]** **[**expiry**]** of the relevant Interest Period. **[*In the case of a TARGET Business Day, insert*:** "**TARGET Business Day**" means a day on which TARGET (Trans-European Automated Real-Time Gross Settlement

für Einlagen in der Währung für die jeweilige Zinsperiode, der bzw. die auf der Bildschirmseite am Zinsfestlegungstag (wie nachstehend definiert) gegen **[●]** Uhr (**[**Brüsseler**]** **[**Londoner**]** **[●]** Ortszeit) angezeigt werden, wobei alle Festlegungen durch die Festlegungsstelle erfolgen.

Wenn im vorstehenden Fall (b) auf der maßgeblichen Bildschirmseite fünf oder mehr Angebotssätze angezeigt werden, werden der höchste (falls mehr als ein solcher Höchstsatz angezeigt wird, nur einer dieser Sätze) und der niedrigste (falls mehr als ein solcher Niedrigstsatz angezeigt wird, nur einer dieser Sätze) von der Festlegungsstelle für die Bestimmung des arithmetischen Mittels der Angebotssätze (das wie vorstehend beschrieben auf- oder abgerundet wird) außer Acht gelassen; diese Regel gilt entsprechend für diesen gesamten Absatz (2).**]**

[*Im Fall von CMS variabel verzinslichen Wertpapieren einfügen*:

"**Referenzsatz**" bezeichnet,

den als Jahressatz ausgedrückte**[**n**]** **[*maßgebliche Anzahl von Jahren*]**-Jahres-**[**Euro**][*andere Währung*]**]-Swapsatz**[**es**]** (der "**[*maßgebliche Anzahl von Jahren*]-Jahres-Swapsatz**"), der auf der Bildschirmseite am Zinsfestlegungstag (wie nachstehend definiert) gegen **[●]** Uhr (**[**Frankfurter**]** **[zutreffender anderer Ort]** Ortszeit**]**) angezeigt wird, wobei alle Festlegungen durch die Festlegungsstelle erfolgen.**]**

"**Zinsperiode**" bezeichnet den Zeitraum von dem Verzinsungsbeginn (einschließlich) bis zum ersten Zinszahlungstag (ausschließlich) bzw. von jedem Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum jeweils darauffolgenden Zinszahlungstag (ausschließlich).

"**Zinsfestlegungstag**" bezeichnet den **[**zweiten**]** **[*zutreffende andere Zahl von Tagen*]** **[**TARGET-**]** **[**Londoner**]** **[*zutreffender anderer Ort*]** Geschäftstag vor **[**Beginn**]** **[**Ablauf**]** der jeweiligen Zinsperiode. **[*Im Fall eines TARGET-Geschäftstages einfügen*:** "**TARGET-Geschäftstag**" bezeichnet einen Tag, an dem TARGET (Trans-European Automated Real-Time Gross Settlement

Express Transfer System 2) is operating.**]** **[*In the case of a non-TARGET Business Day, insert*:** "**[London] [*other relevant location*] Business Day**" means a day which is a day (other than a Saturday or Sunday) on which commercial banks are open for business (including dealings in foreign exchange and foreign currency) in **[**London**] [*other relevant location*]**.

"**Screen Page**" means **[*relevant Screen Page*]**.

[*If the determination of the Reference Rate in case of disruptions occurs other than in good faith of the Determination Agent, insert*:

[*In the case of Securities other than CMS Floating Rate Securities, insert*:

If the Screen Page is not available or if, in the case of (a) above, no such quotation appears or, in the case of (b) above, fewer than three such offered quotations appear, in each case as at such time, the Determination Agent shall request the principal **[**Euro-Zone**] [**London**] [*other relevant location*]** office of each of the Reference Banks (as defined below) to provide the Determination Agent with its offered quotation (expressed as a percentage rate *per annum*) for deposits in the Currency for the relevant Interest Period to leading banks in the **[**London**] [*other relevant location*]** interbank market **[**of the Euro-Zone**]** at approximately **[●]** (**[**Brussels**] [**London**] [●]** time) on the Interest Determination Date. If two or more of the Reference Banks provide the Determination Agent with such offered quotations, the Reference Rate for such Interest Period shall be the arithmetic mean (rounded if necessary to the nearest one **[*If the Reference Rate is EURIBOR®, insert*:** thousandth of a percentage point, with 0.0005**] [*If the Reference Rate is not EURIBOR®, insert*:** hundred-thousandth of a percentage point, with 0.000005**] [*If the Reference Rate is neither EURIBOR® nor LIBOR, insert relevant rounding provisions*]** being rounded upwards) of such offered quotations, all as determined by the Determination Agent.

Express Transfer System 2) betriebsbereit ist.**]** **[*Im Fall eines anderen Geschäftstages als eines TARGET-Geschäftstages einfügen*:** "**[Londoner] [*zutreffenden anderen Ort*] Geschäftstag**" bezeichnet einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem Geschäftsbanken in **[**London**] [*zutreffender anderer Ort*]** für Geschäfte (einschließlich Devisen- und Sortengeschäfte) geöffnet sind.

"**Bildschirmseite**" bedeutet **[*Bildschirmseite*]**.

[*Falls Ersatzfeststellung des Referenzsatzes bei Störungen anders als im guten Glauben der Festlegungsstelle, einfügen*:

[*Im Fall von Wertpapieren, die nicht CMS variabel verzinsliche Wertpapiere sind, einfügen*:

Sollte die maßgebliche Bildschirmseite nicht zur Verfügung stehen, oder wird im Fall von (a) kein Angebotssatz, oder werden im Fall von (b) weniger als drei Angebotssätze angezeigt (dort jeweils zur genannten Zeit), wird die Festlegungsstelle von den **[**Londoner**] [*zutreffender anderer Ort*]** Hauptniederlassungen jeder der Referenzbanken (wie nachstehend definiert) **[**in der Euro-Zone**]** deren jeweilige Angebotssätze (jeweils als Prozentsatz per annum ausgedrückt) für Einlagen in der Währung für die betreffende Zinsperiode gegenüber führenden Banken im **[**Londoner**] [*zutreffender anderer Ort*]** Interbanken-Markt **[**in der Euro-Zone**]** gegen **[●]** Uhr (**[**Londoner**] [**Brüsseler**] [●]** Ortszeit) am Zinsfestlegungstag anfordern. Falls zwei oder mehr Referenzbanken der Festlegungsstelle solche Angebotssätze nennen, ist der Referenzsatz für die betreffende Zinsperiode das arithmetische Mittel (falls erforderlich, auf- oder abgerundet auf das nächste ein **[*Falls der Referenzsatz EURIBOR® ist einfügen*:** Tausendstel Prozent, wobei 0,0005**] [*Falls der Referenzsatz nicht EURIBOR® ist einfügen*:** Hunderttausendstel Prozent, wobei 0,000005**] [*Falls der Referenzsatz weder EURIBOR® noch LIBOR ist, maßgebliche Rundungsvorschriften einfügen*]** aufgerundet wird) dieser Angebotssätze, wobei alle Festlegungen

If on any Interest Determination Date only one or none of the Reference Banks provides the Determination Agent with such offered quotations as provided in the preceding paragraph, the Reference Rate for the relevant Interest Period shall be the rate *per annum* which the Determination Agent determines as being the arithmetic mean (rounded if necessary to the nearest one **[*If the Reference Rate is EURIBOR®, insert*:** thousandth of a percentage point, with 0.0005**] [*If the Reference Rate is not EURIBOR®, insert*:** hundred-thousandth of a percentage point, with 0.000005**] [*If the Reference Rate is neither EURIBOR® nor LIBOR, insert relevant rounding provisions*]** being rounded upwards) of the rates, as communicated to (and at the request of) the Determination Agent by the Reference Banks or any two or more of them, at which such banks were offered, as at **[●]** (**[**Brussels**] [**London**] [●]** time) on the relevant Interest Determination Date, deposits in the Currency for the relevant Interest Period by leading banks in the **[**London**] [*other relevant location*]** interbank market **[**of the Euro-Zone**]** or, if fewer than two of the Reference Banks provide the Determination Agent with such offered rates, the offered rate for deposits in the Currency for the relevant Interest Period, or the arithmetic mean (rounded as provided above) of the offered rates for deposits in the Currency for the relevant Interest Period, at which, on the relevant Interest Determination Date, any one or more banks (which bank or banks is or are in the opinion of the Determination Agent and the Issuer suitable for such purpose) inform(s) the Determination Agent it is or they are quoting to leading banks in the **[**London**] [*other relevant location*]** interbank market **[**of the Euro-Zone**]** (or, as the case may be, the quotations of such bank or banks to the Determination Agent). If the Reference Rate cannot be determined in accordance with the foregoing provisions of this paragraph, the Reference Rate shall be the offered quotation or the arithmetic mean of the offered quotations on the Screen Page, as described above, on the last day preceding the Interest Determination Date on which such quotations were offered.

durch die Festlegungsstelle erfolgen.

Falls an einem Zinsfestlegungstag nur eine oder keine der Referenzbanken der Festlegungsstelle solche im vorstehenden Absatz beschriebenen Angebotssätze nennt, ist der Referenzsatz für die betreffende Zinsperiode der Satz *per annum*, den die Festlegungsstelle als das arithmetische Mittel (falls erforderlich, auf- oder abgerundet auf das nächste ein **[*Falls der Referenzsatz EURIBOR® ist einfügen*:** Tausendstel Prozent, wobei 0,0005**] [*Falls der Referenzsatz nicht EURIBOR® ist einfügen*:** Hunderttausendstel Prozent, wobei 0,000005**] [*Falls der Referenzsatz weder EURIBOR® noch LIBOR ist, maßgebliche Rundungsvorschriften einfügen*]** aufgerundet wird) der Angebotssätze ermittelt, die die Referenzbanken bzw. zwei oder mehrere von ihnen der Festlegungsstelle auf deren Anfrage als den jeweiligen Satz nennen, zu dem ihnen gegen **[●]** Uhr (**[**Brüsseler**] [**Londoner**] [●]** Ortszeit) an dem betreffenden Zinsfestlegungstag Einlagen in der Währung für die betreffende Zinsperiode von führenden Banken im **[**Londoner**] [*zutreffenden anderen Ort*]** Interbanken-Markt **[**in der Euro-Zone**]** angeboten werden; falls weniger als zwei der Referenzbanken der Festlegungsstelle solche Angebotssätze nennen, dann ist der Referenzsatz für die betreffende Zinsperiode der Angebotssatz für Einlagen in der Währung für die betreffende Zinsperiode oder das arithmetische Mittel (gerundet wie oben beschrieben) der Angebotssätze für Einlagen in der Währung für die betreffende Zinsperiode, den bzw. die eine oder mehrere Banken (die nach Ansicht der Festlegungsstelle und der Emittentin für diesen Zweck geeignet sind) der Festlegungsstelle als Sätze bekannt geben, die sie an dem betreffenden Zinsfestlegungstag gegenüber führenden Banken am **[**Londoner**] [*zutreffenden anderen Ort*]** Interbanken-Markt **[**in der Euro-Zone**]** nennen (bzw. den diese Banken gegenüber der Festlegungsstelle nennen). Für den Fall, dass der Referenzsatz nicht gemäß den vorstehenden Bestimmungen dieses Absatzes ermittelt werden kann, ist der Referenzsatz der Angebotssatz oder das arithmetische Mittel der Angebotssätze

auf der Bildschirmseite, wie vorstehend beschrieben, an dem letzten Tag vor dem Zinsfestlegungstag, an dem diese Angebotssätze angezeigt wurden.

As used herein, "**Reference Banks**" means **[*If no other Reference Banks are specified, insert:***, in the case of (a) above, those offices of four of such banks whose offered rates were used to determine such quotation when such quotation last appeared on the Screen Page and, in the case of (b) above, those banks whose offered quotations last appeared on the Screen Page when no fewer than three such offered quotations appeared**] [*If other Reference Banks are specified, insert:* [*other Reference Banks*].]**

"**Referenzbanken**" bezeichnen **[*Falls keine anderen Referenzbanken bestimmt werden einfügen*:** im vorstehenden Fall (a) diejenigen Niederlassungen von vier derjenigen Banken, deren Angebotssätze zur Ermittlung des maßgeblichen Angebotssatzes zu dem Zeitpunkt benutzt wurden, als solch ein Angebot letztmals auf der maßgeblichen Bildschirmseite angezeigt wurde, und im vorstehenden Fall (b) diejenigen Banken, deren Angebotssätze zuletzt zu dem Zeitpunkt auf der maßgeblichen Bildschirmseite angezeigt wurden, als nicht weniger als drei solcher Angebotssätze angezeigt wurden**] [*Falls andere Referenzbanken bestimmt werden einfügen*: [*andere Referenzbanken*].]**

[*In the case of CMS Floating Rate Securities, insert:*

[*Im Fall von CMS variabel verzinslichen Wertpapieren einfügen*:

If at such time the Screen Page is not available or if no **[*relevant number of years*]** Year Swap Rate appears, the Determination Agent shall request each of the Reference Banks (as defined below) to provide the Determination Agent with its **[*relevant number of years*]** Year Swap Rates to leading banks in the interbank swapmarket in the Euro-Zone at approximately **[●]** (**[**Frankfurt**] [*other relevant location*]** time) on the Interest Determination Date. If two or more of the Reference Banks provide the Determination Agent with such **[*relevant number of years*]** Year Swap Rates, the Reference Rate for such Interest Period shall be the arithmetic mean (rounded up or down if necessary to the nearest one thousandth of a percentage point, with 0.0005 being rounded upwards) of such **[*relevant number of years*]** Year Swap, all as determined by the Determination Agent.

Sollte die maßgebliche Bildschirmseite nicht zur Verfügung stehen oder wird zu der genannten Zeit kein **[*maßgebliche Anzahl von Jahren*]**-Jahres-Swapsatz angezeigt, wird die Festlegungsstelle von den Referenzbanken (wie nachstehend definiert) deren jeweilige **[*maßgebliche Anzahl von Jahren*]**-Jahres-Swapsätze gegenüber führenden Banken im Interbanken-Swapmarkt in der Euro-Zone (gegen **[●]** Uhr (**[**Frankfurter**] [*zutreffender anderer Ort*]** Ortszeit) am Zinsfestlegungstag anfordern. Falls zwei oder mehr Referenzbanken der Festlegungsstelle solche **[*maßgebliche Anzahl von Jahren*]**-Jahres-Swapsätze nennen, ist der Referenzsatz für die betreffende Zinsperiode das arithmetische Mittel (falls erforderlich, auf- oder abgerundet auf das nächste ein Tausendstel Prozent, wobei 0,0005 aufgerundet wird) dieser **[*maßgebliche Anzahl von Jahren*]**-Jahres-Swapsätze, wobei alle Festlegungen durch die Festlegungsstelle erfolgen.

If on any Interest Determination Date only one or none of the Reference Banks provides the Determination Agent with such **[*relevant number of years*]** Year Swap Rates as provided in the preceding paragraph, the Reference Rate for the

Falls an einem Zinsfestlegungstag nur eine oder keine der Referenzbanken der Festlegungsstelle solche im vorstehenden Absatz beschriebenen **[*maßgebliche Anzahl von Jahren*]**-Jahres-Swapsätze nennt, ist der

relevant Interest Period shall be the rate *per annum* which the Determination Agent determines as being the arithmetic mean (rounded up or down if necessary to the nearest one thousandth of a percentage point, with 0.0005 being rounded upwards) of the **[*relevant number of years*]** Year Swap Rates, as communicated to (and at the request of) the Determination Agent by the Reference Banks or any two or more of them, at which such banks were offered, as at **[●]** (**[**Frankfurt**]** **[*other relevant location*]** time) on the relevant Interest Determination Date by leading banks in the interbank swap market in the Euro-Zone or, if fewer than two of the Reference Banks provide the Determination Agent with such **[*relevant number of years*]** Year Swap Rates, the **[*relevant number of years*]** Year Swap Rate, or the arithmetic mean (rounded as provided above) of the **[*relevant number of years*]** Year Swap Rate, at which, on the relevant Interest Determination Date, any one or more banks (which bank or banks is or are in the opinion of the Determination Agent and the Issuer suitable for such purpose) inform(s) the Determination Agent it is or they are quoting to leading banks in the interbank swap market in the Euro-Zone (or, as the case may be, the quotations of such bank or banks to the Determination Agent). If the Reference Rate cannot be determined in accordance with the foregoing provisions of this paragraph, the Reference Rate shall be the **[*relevant number of years*]** Year Swap Rate or the arithmetic mean of the **[*relevant number of years*]** Year Swap Rates on the Screen Page, as described above, on the last day preceding the Interest Determination Date on which such **[*relevant number of years*]** Year Swap Rates were offered.

Referenzsatz für die betreffende Zinsperiode der Satz *per annum*, den die Festlegungsstelle als das arithmetische Mittel (falls erforderlich, auf- oder abgerundet auf das nächste ein Tausendstel Prozent, wobei 0,0005 aufgerundet wird) der **[*maßgebliche Anzahl von Jahren*]**-Jahres-Swapsätze ermittelt, die die Referenzbanken bzw. zwei oder mehrere von ihnen der Festlegungsstelle auf deren Anfrage als den jeweiligen Satz nennen, zu dem ihnen gegen **[●]** Uhr (**[**Frankfurter**]** **[*zutreffender anderer Ort*]** Ortszeit) an dem betreffenden Zinsfestlegungstag von führenden Banken im Interbanken-Swapmarkt in der Euro-Zone angeboten werden,; falls weniger als zwei der Referenzbanken der Festlegungsstelle solche **[*maßgebliche Anzahl von Jahren*]**-Jahres-Swapsätze nennen, dann soll der Referenzsatz für die betreffende Zinsperiode der **[*maßgebliche Anzahl von Jahren*]**-Jahres-Swapsatz oder das arithmetische Mittel (gerundet wie oben beschrieben) der **[*maßgebliche Anzahl von Jahren*]**-Jahres-Swapsätze sein, den bzw. die eine oder mehrere Banken (die nach Ansicht der Festlegungsstelle und der Emittentin für diesen Zweck geeignet sind) der Festlegungsstelle als Sätze bekannt geben, die sie an dem betreffenden Zinsfestlegungstag gegenüber führenden Banken am Interbanken-Swapmarkt in der Euro-Zone nennen (bzw. den diese Banken gegenüber der Festlegungsstelle nennen. Für den Fall, dass der Referenzsatz nicht gemäß den vorstehenden Bestimmungen dieses Absatzes ermittelt werden kann, ist der Referenzsatz der **[*maßgebliche Anzahl von Jahren*]**-Jahres-Swapsatz oder das arithmetische Mittel der **[*maßgebliche Anzahl von Jahren*]**-Jahres-Swapsätze auf der Bildschirmseite, wie vorstehend beschrieben, an dem letzten Tag vor dem Zinsfestlegungstag, an dem die **[*maßgebliche Anzahl von Jahren*]**-Jahres-Swapsätze angezeigt wurden.

As used herein, "**Reference Banks**" means **[*If no other Reference Banks are specified, insert:*, those offices of at least four of such banks in the swap market whose **[*relevant number of years*]** Year Swap Rates were used to determine such **[*relevant number of years*]** Year Swap Rates when such **[*relevant number of years*]** Year Swap

"**Referenzbanken**" bezeichnen **[*Falls keine anderen Referenzbanken bestimmt werden einfügen*:** diejenigen Niederlassungen von mindestens vier derjenigen Banken im Swapmarkt, deren **[*maßgebliche Anzahl von Jahren*]**-Jahres-Swapsätze zur Ermittlung des maßgeblichen **[*maßgebliche Anzahl von Jahren*]**-Jahres-Swapsatzes zu dem

Rate last appeared on the Screen Page**]** **[*If other Reference Banks are specified, insert:* [*other Reference Banks*].]**

Zeitpunkt benutzt wurden, als solch ein **[*maßgebliche Anzahl von Jahren*]**-Jahres-Swapsatz letztmals auf der maßgeblichen Bildschirmseite angezeigt wurde**]** **[*Falls andere Referenzbanken bestimmt werden einfügen*: [*andere Referenzbanken*].]**

[*In the case of the Interbank market in the Euro-Zone, insert*: "**Euro-Zone**" means the region comprised of those member states of the European Union that have adopted, or will have adopted from time to time, the single currency introduced at the start of the third stage of the European economic and monetary union, and as defined in Article 2 of Council Regulation (EC) No. 974/98 of 3 May 1998 on the introduction of the euro.**]]**

[*Im Fall des Interbanken-Marktes in der Euro-Zone einfügen*: "**Euro-Zone**" bezeichnet das Gebiet derjenigen Mitgliedstaaten der Europäischen Union, die die einheitliche Währung zu Beginn der Dritten Phase der Europäischen Wirtschafts- und Währungsunion eingeführt haben oder jeweils einführen werden, die in Artikel 2 der Verordnung (EG) Nr. 974/98 des Rates vom 3. Mai 1998 über die Einführung des Euro in ihrer aktuellsten Fassung definiert ist.**]]**

[*If the determination of the Reference Rate in case of disruptions occurs in good faith of the Determination Agent, insert*:

If the Determination Agent determines in good faith that the Reference Rate on the Screen Page is unavailable or is manifestly incorrect or differs materially from any other source selected by the Determination Agent and which is accepted as a reliable source in capital markets, the Determination Agent will determine the Reference Rate in accordance with common market practice by using publicly available information on the Reference Rate and by acting in good faith.**]**

[*Falls Ersatzfeststellung des Referenzsatzes bei Störungen im guten Glauben der Festlegungsstelle, einfügen*:

Falls die Festlegungsstelle in gutem Glauben feststellt, dass der Referenzsatz auf der Bildschirmseite nicht verfügbar ist oder nachhaltig falsch ist oder wesentlich von einem Wert abweicht, der durch eine andere Quelle veröffentlicht wurde, die von der Festlegungsstelle ausgesucht wurde und die generell als verlässliche Quelle im Bereich des Kapitalmarktes anerkannt ist, wird die Festlegungsstelle den Referenzsatz in Übereinstimmung mit anerkannten Marktpraktiken unter Berücksichtigung von öffentlich verfügbaren Informationen zum Referenzsatz in gutem Glauben festlegen.**]**

[*If Minimum and/or Maximum Rate of Interest applies, insert*:

(3) **[***Minimum***]** **[***and***]** **[***Maximum***]** *Rate of Interest*.

[*Falls ein Mindest- und/oder Höchstzinssatz gilt, einfügen*:

(3) **[***Mindest-***]** **[***und***]** **[***Höchst-***]** *Zinssatz*.

[*If a Minimum Rate of Interest applies, insert*: If the Rate of Interest in respect of any Interest Period determined in accordance with the above provisions is less than **[*Minimum Rate of Interest*]** per cent. *per annum*, the Rate of Interest for such Interest Period shall be **[*Minimum Rate of Interest*]** per cent. *per annum*.**]**

[*Falls ein Mindestzinssatz gilt einfügen*: Wenn der gemäß den obigen Bestimmungen für eine Zinsperiode ermittelte Zinssatz niedriger ist als **[*Mindestzinssatz*]** % *per annum*, so ist der Zinssatz für diese Zinsperiode **[*Mindestzinssatz*]** % *per annum*.**]**

[*If a Maximum Rate of Interest applies, insert*: If the Rate of Interest in respect of any Interest Period determined in

[*Falls ein Höchstzinssatz anwendbar ist einfügen*: Wenn der gemäß den obigen Bestimmungen für eine

accordance with the above provisions is greater than **[Maximum Rate of Interest]** per cent. *per annum*, the Rate of Interest for such Interest Period shall be **[Maximum Rate of Interest]** per cent. *per annum*.**]]**

Zinsperiode ermittelte Zinssatz höher ist als **[*Höchstzinssatz*]** % *per annum*, so ist der Zinssatz für diese Zinsperiode **[*Höchstzinssatz*]** % *per annum*.**]]**

[(3)**][**(4)**]** *Interest Amount.* The Calculation Agent will, on or as soon as practicable after each date at which the Rate of Interest is to be determined, calculate the amount of interest (the "**Interest Amount**") payable on the Securities in respect of each Specified Denomination for the relevant Interest Period. Each Interest Amount shall be calculated by applying the Rate of Interest and the Day Count Fraction (as defined below) to each Specified Denomination and rounding the resulting figure **[*If the Currency is Euro, insert*:** to the nearest Euro 0.01, Euro 0.005 being rounded upwards**] [*If the Currency is not Euro, insert*:** to the nearest minimum unit of the Currency, with 0.5 of such unit being rounded upwards**]**.

[(3)**][**(4)**]** *Zinsbetrag.* Die Berechnungsstelle wird zu oder baldmöglichst nach jedem Zeitpunkt, an dem der Zinssatz zu bestimmen ist, den auf die Wertpapiere zahlbaren Zinsbetrag in Bezug auf jeden Nennbetrag (der "**Zinsbetrag**") für die entsprechende Zinsperiode berechnen. Der Zinsbetrag wird ermittelt, indem der Zinssatz und der Zinstagequotient (wie nachstehend definiert) auf jeden Nennbetrag angewendet werden, wobei der resultierende Betrag **[*Falls die Währung Euro ist einfügen*:** auf den nächsten Euro 0,01 auf- oder abgerundet wird, wobei Euro 0,005 aufgerundet werden**] [*Falls die Währung nicht Euro ist einfügen*:** auf die kleinste Einheit der Währung auf- oder abgerundet wird, wobei 0,5 solcher Einheiten aufgerundet werden**]**.

[(4)**][**(5)**]** *Notification of Rate of Interest and Interest Amount.* The Calculation Agent will cause the Rate of Interest, each Interest Amount for each Interest Period and the relevant Interest Payment Date to be notified to the Issuer **[*In the case of Securities issued by MSBV, insert*:**, to the Guarantor**]** and to the Holders in accordance with §12 as soon as possible after their determination, but in no event later than the fourth **[*If Calculation Agent is required to maintain a Specific Office in a Required Location, insert*:** business day which is a business day at the place of the specified office of the Calculation Agent**] [*If Calculation Agent is not required to maintain a Specific Office in a Required Location, insert*: [**TARGET-**] [**London**]** Business Day**]** thereafter and, if required by the rules of any stock exchange on which the Securities are from time to time listed, to such stock exchange, as soon as possible after their determination, but in no event later than the first day of the relevant Interest Period. Each Interest Amount and Interest Payment Date so notified may subsequently be amended (or appropriate alternative arrangements made by way of adjustment) without notice in the event of an extension or shortening of the Interest Period. Any

[(4)**][**(5)**]** *Mitteilungen von Zinssatz und Zinsbetrag.* Die Berechnungsstelle wird veranlassen, dass der Zinssatz, der Zinsbetrag für die jeweilige Zinsperiode, die jeweilige Zinsperiode und der relevante Zinszahlungstag der Emittentin **[*Im Fall von Wertpapieren, die von MSBV begeben werden, einfügen*:**, der Garantin**]** und den Gläubigern gemäß §12 baldmöglichst, aber keinesfalls später als am vierten auf die Berechnung jeweils folgenden **[*Falls die Berechnungsstelle eine bezeichnete Geschäftsstelle an einem vorgeschriebenen Ort zu unterhalten hat einfügen*:** Geschäftstag, der ein Geschäftstag am Ort der bezeichneten Geschäftsstelle der Berechnungsstelle ist,**] [*Falls die Berechnungsstelle keine bezeichnete Geschäftsstelle an einem vorgeschriebenen Ort zu unterhalten hat einfügen*: [**TARGET-**] [**Londoner**]** Geschäftstag**]** und jeder Börse, an der die betreffenden Wertpapiere zu diesem Zeitpunkt notiert sind und deren Regeln eine Mitteilung an die Börse verlangen, umgehend, aber keinesfalls später als zu Beginn der jeweiligen Zinsperiode mitgeteilt werden. Im Falle einer Verlängerung oder Verkürzung der Zinsperiode können der mitgeteilte Zinsbetrag und Zinszahlungstag ohne Vorankündigung nachträglich angepasst

such amendment will be promptly notified to any stock exchange on which the Securities are then listed and to the Holders in accordance with §12.

(**[**5**][**6**]**) "**Day Count Fraction**", in respect of the calculation of an amount for any period of time (the "**Calculation Period**") means:

[*"Actual/Actual (ICMA)***"**:

(a) where the Calculation Period is equal to or shorter than the Interest Period during which it falls, the actual number of days in the Calculation Period divided by the product of (i) the actual number of days in such Interest Period and (ii) the number of Interest Periods in any calendar year; and

(b) where the Calculation Period is longer than one Interest Period, the sum of: (i) the actual number of days in such Calculation Period falling in the Interest Period in which it begins divided by the product of (x) the actual number of days in such Interest Period and (y) the number of Interest Periods in any year; and (ii) the actual number of days in such Calculation Period falling in the next Interest Period divided by the product of (x) the actual number of days in such Interest Period and (y) the number of Interest Periods in any year.**]**

[*"30/360"***:**

the number of days in the Calculation Period divided by 360 (the number of days to be calculated on the basis of a year of 360 days with twelve 30-day months (unless (i) the last day of the Calculation Period is the 31st day of a month but the first day of the Calculation Period is a day other than the 30th or 31st day of a month, in which case the month that includes that last day shall not be considered to be shortened to a 30-day month, or (ii) the last day of the Calculation Period is the last day of the

(oder andere geeignete Anpassungsregelungen getroffen) werden. Jede solche Anpassung wird umgehend allen Börsen, an denen die Wertpapiere zu diesem Zeitpunkt notiert sind, sowie den Gläubigern gemäß §12 mitgeteilt.

(**[**5**][**6**]**) "**Zinstagequotient**" bezeichnet im Hinblick auf die Berechnung eines Betrages für einen beliebigen Zeitraum (der "**Zinsberechnungszeitraum**"):

[*"Actual/Actual (ICMA)":*

(a) Falls der Zinsberechnungszeitraum gleich oder kürzer als die Zinsperiode ist, innerhalb welche er fällt, die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum, dividiert durch das Produkt (i) der tatsächlichen Anzahl von Tagen in der jeweiligen Zinsperiode und (ii) der Anzahl der Zinsperioden in einem Jahr.

(b) Falls der Zinsberechnungszeitraum länger als eine Zinsperiode ist, die Summe: (i) der tatsächlichen Anzahl von Tagen in demjenigen Zinsberechnungszeitraum, der in die Zinsperiode fällt, in der er beginnt, geteilt durch das Produkt aus (x) der tatsächlichen Anzahl von Tagen in dieser Zinsperiode und (y) der Anzahl von Zinsperioden in einem Jahr, und (ii) der tatsächlichen Anzahl von Tagen in demjenigen Zinsberechnungszeitraum, der in die nächste Zinsperiode fällt, geteilt durch das Produkt aus (x) der tatsächlichen Anzahl von Tagen in dieser Zinsperiode und (y) der Anzahl von Zinsperioden in einem Jahr.**]**

[*"30/360":*

Die Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 360 (wobei die Anzahl der Tage auf der Grundlage eines Jahres von 360 mit zwölf Monaten zu 30 Tagen zu ermitteln ist (es sei denn, (i) der letzte Tag des Zinsberechnungszeitraumes fällt auf den 31. Tag eines Monats, während der erste Tag des Zinsberechnungszeitraumes weder auf den 30. noch auf den 31. Tag eines Monats fällt, wobei in diesem Fall der diesen Tag enthaltende Monat nicht als ein auf 30 Tage gekürzter Monat zu

month of February, in which case the month of February shall not be considered to be lengthened to a 30-day month)).**]**

behandeln ist, oder (ii) der letzte Tag des Zinsberechnungszeitraumes fällt auf den letzten Tag des Monats Februar, wobei in diesem Fall der Monat Februar nicht als ein auf 30 Tage verlängerter Monat zu behandeln ist)).**]**

[*"30E/360" or "Eurobond Basis"*:

the number of days in the Calculation Period divided by 360 (unless, in the case of the final Calculation Period, the Maturity Date is the last day of the month of February, in which case the month of February shall not be considered to be lengthened to a 30-day month).**]**

[*"30E/360" oder "Eurobond Basis":*

Die Anzahl der Tage im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 360 (es sei denn, im Fall des letzten Zinsberechnungszeitraumes fällt der Fälligkeitstag auf den letzten Tag des Monats Februar, in welchem Fall der Monat Februar als nicht auf einen Monat von 30 Tagen verlängert gilt).**]**

[*"Actual/365" or "Actual/Actual (ISDA)"*:

the actual number of days in the Calculation Period divided by 365 (or, if any portion of the Calculation Period falls in a leap year, the sum of (i) the actual number of days in that portion of the Calculation Period falling in a leap year divided by 366 and (ii) the actual number of days in that portion of the Calculation Period falling in a non-leap year divided by 365).**]**

[*"Actual/365" oder "Actual/Actual (ISDA)":*

Die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum, dividiert durch 365 (oder, falls ein Teil dieses Zinsberechnungszeitraumes in ein Schaltjahr fällt, die Summe aus (i) der tatsächlichen Anzahl der in das Schaltjahr fallenden Tage des Zinsberechnungszeitraumes dividiert durch 366 und (ii) die tatsächliche Anzahl der nicht in das Schaltjahre fallenden Tage des Zinsberechnungszeitraumes dividiert durch 365).**]**

[*"Actual/365 (Fixed)"*:

the actual number of days in the Calculation Period divided by 365.**]**

[*"Actual/365 (Fixed)":*

Die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 365.**]**

[*"Actual/360"*:

the actual number of days in the Calculation Period divided by 360.**]**

[*"Actual/360":*

Die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum, dividiert durch 360.**]**

(**[**6**][**7**]**) If the Issuer for any reason fails to render any payment in respect of the Securities when due, interest shall continue to accrue at the default rate established by statutory law on the outstanding amount from, and, including, the due date to, but excluding, the day on which such payment is received by or on behalf of the Holders.**]**

(**[**6**][**7**]**) Wenn die Emittentin eine fällige Zahlung auf die Wertpapiere aus irgendeinem Grund nicht leistet, wird der ausstehende Betrag von dem Fälligkeitstag (einschließlich) bis zum Tag der vollständigen Zahlung an die Gläubiger (ausschließlich) mit dem gesetzlich bestimmten Verzugszins verzinst.**]**

§4
(Redemption)

§4
(Rückzahlung)

(1) *Redemption*. Subject to a postponement pursuant to §5(2), the Securities shall be redeemed on **[*insert maturity date*]** (the "**Maturity Date**") at the Commodity

(1) *Rückzahlung*. Die Wertpapiere werden vorbehaltlich einer Verschiebung nach §5(2) am **[*Fälligkeitsdatum einfügen*]** (der "**Fälligkeitstag**") zurückgezahlt, und

Linked Redemption Amount (as defined below). The Commodity Linked Redemption Amount in respect of each Security shall be calculated by the Calculation Agent by applying the relevant determinations by the Determination Agent and in accordance with the provisions hereof and shall be notified to the Holders in accordance with §12 by the Determination Agent immediately after being determined. In case of a postponement of any Pricing Date pursuant to §4b, the Maturity Date shall be adjusted accordingly.

zwar zu ihrem Warenbezogenen Rückzahlungsbetrag (wie nachstehend definiert). Der Warenbezogene Rückzahlungsbetrag bezüglich jedes Wertpapiers wird von der Berechnungsstelle unter Anwendung der maßgeblichen Festlegungen der Festlegungsstelle und in Übereinstimmung mit den Bestimmungen dieser Emissionsbedingungen berechnet und wird den Gläubigern von der Festlegungsstelle gemäß §12 unverzüglich nach seiner Feststellung mitgeteilt. Im Falle der Verschiebung eines Preisfeststellungstages gemäß §4b, wird der Fälligkeitstag entsprechend angepasst.

[*If U.S. Commodities Restriction Type 1 applies, insert the following provisions:* **[*Im Falle, dass die U.S. Commodities Restrictions Type 1 Anwendung finden, die folgenden Bestimmungen einfügen:***

(2) *U.S. Certification requirements.* The redemption of the Securities is subject to the condition that the Holders certify in a Holder's notice substantially in the following form (or such other form of certification as may be agreed between the Issuer or one of its affiliates and the Holder to equivalent effect) that:

(2) *U.S. Certification Anforderungen.* Die Rückzahlung der Wertpapiere erfolgt unter der Bedingung, dass die Gläubiger in einer Gläubigererklärung, die im Wesentlichen dem folgenden Muster entspricht (oder einem anderen Muster, welches zwischen der Emittentin oder einer ihrer Tochtergesellschaften und den Gläubigern vereinbart wurde und welches auf dieselbe Rechtsfolge gerichtet ist) folgendes bescheinigen:

"(a) Neither the person holding the Securities referred to in this redemption notice, nor any person on whose behalf the Securities are being held when redeemed, is a U.S. person or a person within the United States (as such terms are defined in Regulation S under the US Securities Act of 1933, as amended) or (b) the person redeeming the Securities, and each person on whose behalf the Securities are being redeemed or who is the beneficial owner thereof, is an Eligible Contract Participant (as such term is defined in the Commodity Exchange Act).

"(a) Weder der Inhaber der Wertpapiere, der in dieser Rückzahlungsbenachrichtigung genannt ist, noch jede andere Person, für die die Wertpapiere bei Rückzahlung gehalten werden, ist eine U.S. Person oder eine Person in den Vereinigten Staaten (wie in Regulation S des *U.S. Securities Act of 1933* (in der jeweils aktuellen Fassung) definiert) bzw. (b) die Person, welche die Wertpapiere zurückzahlt und jede Person, für die die Wertpapiere zurückgezahlt werden oder die der wirtschaftliche Eigentümer der Wertpapiere ist, ist ein Qualifizierter Vertragspartner (*Eligible Contract Participant*) (wie in dem *Commodity Exchange Act* definiert).

We understand that this notice is required in connection with certain securities, commodities and other legislation in the United States. If administrative or legal proceedings are commenced or threatened in

Uns ist bekannt, dass diese Benachrichtigung im Zusammenhang mit bestimmten Wertpapieren, Waren und anderen gesetzlichen Regelungen in den Vereinigten Staaten erforderlich ist.

connection with which this notice is or might be relevant, we irrevocably authorise you to produce this notice or a copy thereof to any interested party in such proceedings."**]**

Sofern verwaltungsrechtliche- oder gerichtliche Verfahren eingeleitet wurden oder unmittelbar bevorstehen, in deren Zusammenhang diese Benachrichtigung relevant sein könnte, ermächtigen wir Sie unwiderruflich dazu, diese Benachrichtigung vorzulegen oder eine Kopie hiervon Dritten zur Verfügung zu stellen, die ein berechtigtes Interesse an den Verfahren haben."**]**

[*If U.S. Commodities Restriction Type 2 applies, insert the following provisions:* **[*Im Falle, dass die U.S. Commodities Restrictions Type 2 Anwendung finden, die folgenden Bestimmungen einfügen:***

(2) *U.S. Certification requirements.* The redemption of the Securities is subject to the condition that the Holders certify in a Holder's notice substantially in the following form (or such other form of certification as may be agreed between the Issuer or one of its affiliates and the Holder to equivalent effect) that:

(2) *U.S. Certification Anforderungen.* Die Rückzahlung der Wertpapiere erfolgt unter der Bedingung, dass die Gläubiger in einer Gläubigererklärung, die im Wesentlichen dem folgenden Muster entspricht (oder einem anderen Muster, welches zwischen der Emittentin oder einer ihrer Tochtergesellschaften und den Gläubigern vereinbart wurde und welches auf dieselbe Rechtsfolge gerichtet ist) folgendes bescheinigen:

"Neither the person holding the Securities referred to in this redemption notice, nor any person on whose behalf the Securities are being held when redeemed, is a U.S. person or a person within the United States (as such terms are defined in Regulation S under the U.S. Securities Act of 1933, as amended).

We understand that this notice is required in connection with certain securities, commodities and other legislation in the United States. If administrative or legal proceedings are commenced or threatened in connection with which this notice is or might be relevant, we irrevocably authorise you to produce this notice or a copy thereof to any interested party in such proceedings."**]**

"Weder der Inhaber der Wertpapiere, der in dieser Rückzahlungsbenachrichtigung genannt ist, noch jede andere Person, für die die Wertpapiere bei Rückzahlung gehalten werden, ist eine U.S. Person oder eine Person in den Vereinigten Staaten (wie in Regulation S des *U.S. Securities Act of 1933* (in der jeweils aktuellen Fassung) definiert).

Uns ist bekannt, dass diese Benachrichtigung im Zusammenhang mit bestimmten Wertpapieren, Waren und anderen gesetzlichen Regelungen in den Vereinigten Staaten erforderlich ist. Sofern verwaltungsrechtliche- oder gerichtliche Verfahren eingeleitet wurden oder unmittelbar bevorstehen, in deren Zusammenhang diese Benachrichtigung relevant sein könnte, ermächtigen wir Sie unwiderruflich dazu, diese Benachrichtigung vorzulegen oder eine Kopie hiervon Dritten zur Verfügung zu stellen, die ein berechtigtes Interesse an den Verfahren haben."**]**

(**[**2**][**3**]**) *Tax Call*. Each Securitiy shall be

(**[**2**][**3**]**) *Vorzeitige Rückzahlung aus*

redeemed at the Early Redemption Amount **[*If accrued interest shall be paid separately, insert:*** together with interest accrued to the date fixed for redemption in accordance with the Day Count Fraction**]** at the option of the Issuer in whole, but not in part, at any time, on giving not less than 30 days' notice to the Holders (which notice shall be irrevocable) by settlement in cash in accordance with §12 if a Tax Event occurs whereby "**Tax Event**" means that; (i) on the occasion of the next payment or delivery due under the Securities, the Issuer **[*If Securities are issued by MSBV, insert*:** or the Guarantor**]** has or will become obliged to pay additional amounts as provided or referred to in §6 as a result of any change in, or amendment to, the laws or regulations of any jurisdiction where the Issuer has its registered office **[*If Securities are issued by MSBV, insert*:** and where the Guarantor has its registered office**]**, where the Fiscal Agent (as set out in §9) and the Paying Agent (as set out in §9) has its registered office, respectively, and any jurisdiction where the Securities have been publicly offered and the United States of America or any political subdivision or any authority thereof or therein having power to tax (each a "**Taxing Jurisdiction**"), or any change in the application or official interpretation of such laws or regulations, which change or amendment becomes effective on or after the Issue Date; and (ii) such obligation cannot be avoided by the Issuer **[*If Securities are issued by MSBV, insert*:** or the Guarantor**]** taking reasonable measures (but no Substitution of the Issuer pursuant to §10) available to it. Before the publication of any notice of redemption pursuant to this paragraph, the Issuer shall deliver to the Fiscal Agent a certificate signed by an executive director of the Issuer stating that the Issuer is entitled to effect such redemption and setting forth a statement of facts showing that the conditions precedent to the right of the Issuer so to redeem have occurred, and an opinion of independent legal or tax advisers of recognised standing to the effect that the Issuer **[*If Securities are issued by MSBV, insert*:** or the Guarantor**]** has or will become obliged to pay such additional amounts as a result of such change or amendment.

steuerlichen Gründen. Jedes Wertpapier kann auf Wunsch der Emittentin vollständig, aber nicht teilweise jederzeit zu seinem Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag **[*Falls aufgelaufene Zinsen separat gezahlt werden, einfügen:*** einschließlich der im Einklang mit dem Zinstagequotienten bis zu dem für die Rückzahlung festgelegten Tag aufgelaufenen Zinsen**]** durch Barausgleich gemäß §12 zurückgezahlt werden, nachdem die Emittentin die Gläubiger mindestens 30 Tage zuvor über die entsprechende Absicht unwiderruflich informiert hat, vorausgesetzt ein Steuerereignis ist eingetreten, wobei "**Steuerereignis**" bedeutet, dass (i) die Emittentin **[*Falls Wertpapiere von MSBV begeben werden, einfügen:*** oder die Garantin**]** zum nächstfolgenden Termin einer fälligen Zahlung bzw. Lieferung unter den Wertpapieren verpflichtet ist, bzw. dazu verpflichtet sein wird, in Folge einer Änderung oder Ergänzung der Gesetze und Verordnungen einer Rechtsordnung, in der die Emittentin **[*Falls Wertpapiere von MSBV begeben werden, einfügen*:** und die Garantin**]** ihren Sitz hat, einer Rechtsordnung, in der jeweils die Hauptzahlstelle (wie in §9 angegeben) und die Zahlstelle (wie in §9 angegeben) ihren Sitz hat, und einer Rechtsordnung, in der die Wertpapiere öffentlich angeboten worden sind, und den Vereinigten Staaten von Amerika (jeweils eine "**Steuerjurisdiktion**") oder einer jeweils zur Steuererhebung ermächtigten Gebietskörperschaft oder Behörde, oder Änderungen in der Anwendung oder offiziellen Auslegung solcher Gesetze und Verordnungen, sofern die entsprechende Änderung am oder nach dem Begebungstag wirksam wird, zusätzliche Beträge gemäß §6 zu zahlen, und (ii) eine solche Verpflichtung seitens der Emittentin **[*Falls Wertpapiere von MSBV begeben werden, einfügen:*** oder der Garantin**]** nicht durch angemessene ihr zur Verfügung stehenden Maßnahmen vermieden werden kann (jedoch nicht durch Ersetzung der Emittentin gemäß §10). Vor Bekanntgabe einer Mitteilung über eine Rückzahlung gemäß diesen Bestimmungen hat die Emittentin der Hauptzahlstelle eine von einem Mitglied der Geschäftsführung der Emittentin unterzeichnete Bescheinigung zukommen zu lassen, der zufolge die Emittentin berechtigt ist, eine entsprechende

Rückzahlung zu leisten, und in der nachvollziehbar dargelegt ist, dass die Bedingungen für das Recht der Emittentin zur Rückzahlung gemäß diesen Bestimmungen erfüllt sind; zusätzlich hat die Emittentin ein von unabhängigen Rechts- oder Steuerberatern erstelltes Gutachten vorzulegen, demzufolge die Emittentin **[*Falls Wertpapiere von MSBV begeben werden, einfügen:*** oder die Garantin**]** in Folge einer entsprechenden Änderung oder Ergänzung zur Zahlung zusätzlicher Beträge verpflichtet ist oder sein wird.

[*In the case of a call right, insert:*

([2]**[**[3]**[**4]**]**) *Issuer's Call*. The Issuer may redeem all or some only of the Securities then outstanding on **[*Call Redemption Dates*]** (each a "**Call Redemption Date**") at the Call Redemption Amount (as defined below) **[*If accrued interest shall be paid separately, insert:*** together, with any interest accrued to, but excluding, the relevant Call Redemption Date in accordance with the Day Count Fraction**]** upon having given not less than 5 days notice to the Holders in accordance with §12 (which notice shall be irrevocable and shall specify the Call Redemption Date fixed for redemption). Any such redemption can be exercised on **[*Call Exercise Dates*]** (each an "**Call Exercise Date**").**]**

[*Bei vorzeitiger Rückzahlung nach Wahl der Emittentin einfügen:*

([2]**[**[3]**[**4]**]**) *Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin*. Die Emittentin hat das Recht, an einem **[*Rückzahlungstage (Call)*]** (jeweils ein "**Rückzahlungstag (*Call*)**") die Wertpapiere vollständig oder teilweise zu ihrem Rückzahlungsbetrag (*Call*) (wie nachstehend definiert) **[*Falls aufgelaufene Zinsen separat gezahlt werden, einfügen:*** zzgl. bis zum Rückzahlungstag (*Call*) aufgelaufener Zinsen im Einklang mit dem Zinstagequotienten**]** zurückzuzahlen, nachdem sie die Gläubiger mindestens fünf Tage zuvor gemäß §12 benachrichtigt hat (wobei diese Erklärung unwiderruflich ist und den für die Rückzahlung der Wertpapiere festgelegten Vorzeitigen Rückzahlungstag enthalten müssen). Jede Rückzahlung kann am **[*Ausübungstag (Call)*]** (jeweils ein "**Ausübungstag (Call)**") ausgeübt werden.**]**

[*In the case of early redemption following the occurrence of a Change in Law and/or Hedging Disruption and/or Increased Cost of Hedging, insert:*

([3]**[**[4]**[**5]**]**) *Early Redemption following the occurrence of a* **[***Change in Law***]** **[**,**]****[***and/or***]** **[***Hedging Disruption***][**,**][***and/or***]** **[***Increased Cost of Hedging***]**. The Issuer may redeem the Securities at any time prior to the Maturity Date following the occurrence of **[**a Change in Law**]** **[**and/or**]** **[**a Hedging Disruption**]** **[**and/or**]** **[**an Increased Cost of Hedging**]**. The Issuer will redeem the Securities in whole (but not in part) on the second Business Day after the notice of early redemption in accordance with §12 has been published

[*Bei Vorzeitiger Rückzahlung infolge von Rechtsänderungen und/oder Hedging-Störung und/oder Gestiegenen Hedging Kosten einfügen:*

([3]**[**[4]**[**5]**]**) *Vorzeitige Kündigung bei Vorliegen* **[***einer Rechtsänderung***][**,**]** **[***und/oder***]** **[***einer Hedging-Störung***][**,**]** **[***und/oder***]** **[***Gestiegener Hedging Kosten***]**. Die Emittentin kann die Wertpapiere jederzeit vor dem Fälligkeitstag bei Vorliegen **[**einer Rechtsänderung**]** **[**und/oder**]** **[**einer Hedging-Störung**]** **[**und/oder**]** **[**Gestiegener Hedging Kosten**]** vorzeitig zurückzahlen. Die Emittentin wird die Wertpapiere vollständig (aber nicht nur teilweise) am zweiten Geschäftstag,

and provided that such date does not fall later than two Business Days prior to the Maturity Date (the "**Early Redemption Date**") and will pay or cause to be paid the Early Redemption Amount (as defined below) **[*If accrued interest shall be paid separately, insert:*** together with interest accrued to the date fixed for redemption in accordance with the Day Count Fraction**]** in respect of such Securities to the relevant Holders for value on such Early Redemption Date, subject to any applicable fiscal or other laws or regulations and subject to and in accordance with these Terms and Conditions. Payments of any applicable taxes and redemption expenses will be made by the relevant Holder and the Issuer shall not have any liability in respect thereof.

nachdem die Benachrichtigung der vorzeitigen Rückzahlung gemäß §12 veröffentlicht wurde, vorausgesetzt, dass dieser Tag nicht später als zwei Geschäftstage vor dem Fälligkeitstag liegt (der "**Vorzeitige Rückzahlungstag**"), zurückzahlen und wird den Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag (wie nachstehend definiert) **[*Falls aufgelaufene Zinsen separat gezahlt werden, einfügen:*** einschließlich der im Einklang mit dem Zinstagequotienten bis zu dem für die Rückzahlung festgelegten Tag aufgelaufenen Zinsen**]** im Hinblick auf die Wertpapiere mit Wertstellung eines solchen Vorzeitigen Rückzahlungstags im Einklang mit den maßgeblichen Steuergesetzen oder sonstigen gesetzlichen oder behördlichen Vorschriften und in Einklang mit und gemäß diesen Emissionsbedingungen an die entsprechenden Gläubiger zahlen oder eine entsprechende Zahlung veranlassen. Zahlungen von Steuern oder vorzeitigen Rückzahlungsgebühren sind von den entsprechenden Gläubigern zu tragen und die Emittentin übernimmt hierfür keine Haftung.

Whereby:

Wobei:

["**Change in Law**" means that, on or after the Issue Date of the Securities (A) due to the adoption of or any change in any applicable law or regulation (including, without limitation, any tax law), or (B) due to the promulgation of or any change in the interpretation by any court, tribunal or regulatory authority with competent jurisdiction of any applicable law or regulation (including any action taken by a taxing authority), the Issuer determines in good faith that it will incur a materially increased cost in performing its obligations under the Securities (including, without limitation, due to any increase in tax liability, decrease in tax benefit or other adverse effect on its tax position)**][**;**][**.**] [**and**]**

["**Rechtsänderung**" bedeutet, dass (A) aufgrund des Inkrafttretens von Änderungen der Gesetze oder Verordnungen (einschließlich aber nicht beschränkt auf Steuergesetze) oder (B) der Änderung der Auslegung von gerichtlichen oder behördlichen Entscheidungen, die für die entsprechenden Gesetze oder Verordnungen relevant sind (einschließlich der Aussagen der Steuerbehörden), die Emittentin nach Treu und Glauben feststellt, dass die Kosten, die mit den Verpflichtungen unter den Wertpapieren verbunden sind, wesentlich gestiegen sind (einschließlich aber nicht beschränkt auf Erhöhungen der Steuerverpflichtungen, der Senkung von steuerlichen Vorteilen oder anderen negativen Auswirkungen auf die steuerrechtliche Behandlung), falls solche Änderungen an oder nach dem Begebungstag wirksam werden**][**;**] [**.**] [**und**]**

["**Hedging Disruption**" means that the Issuer is unable, after using commercially reasonable efforts, to (A) acquire, establish, re-establish, substitute, maintain, unwind or dispose of any

["**Hedging Störung**" bedeutet, dass die Emittentin nicht in der Lage ist unter Anwendung wirtschaftlich vernünftiger Bemühungen, (A) Transaktionen abzuschließen, fortzuführen oder

transaction(s) or asset(s) it deems necessary to hedge the risk of issuing and performing its obligations with respect to the Securities, or (B) realise, recover or remit the proceeds of any such transaction(s) or asset(s)**][;][.] [**and**]**

abzuwickeln bzw. Vermögenswerte zu erwerben, auszutauschen, zu halten oder zu veräußern, welche die Emittentin zur Absicherung von Risiken im Hinblick auf ihre Verpflichtungen aus den entsprechenden Wertpapieren für notwendig erachtet oder sie (B) nicht in der Lage ist, die Erlöse aus den Transaktionen bzw. Vermögenswerten zu realisieren, zurückzugewinnen oder weiterzuleiten**][;] [.] [**und**]**

["Increased Cost of Hedging" means that the Issuer would incur a materially increased (as compared with circumstances existing on the Issue Date) amount of tax, duty, expense or fee (other than brokerage commissions) to (A) acquire, establish, re-establish, substitute, maintain, unwind or dispose of any transaction(s) or asset(s) it deems necessary to hedge the risk of issuing and performing its obligations with respect to the Securities, or (B) realise, recover or remit the proceeds of any such transaction(s) or asset(s), provided that any such materially increased amount that is incurred solely due to the deterioration of the creditworthiness of the Issuer shall not be deemed an Increased Cost of Hedging.**]]**

["Gestiegene Hedging Kosten" bedeutet, dass die Emittentin im Vergleich zum Begebungstag einen wesentlich höheren Betrag an Steuern, Abgaben, Aufwendungen und Gebühren (außer Maklergebühren) entrichten muss, um (A) Transaktionen abzuschließen, fortzuführen oder abzuwickeln bzw. Vermögenswerte zu erwerben, auszutauschen, zu halten oder zu veräußern, welche die Emittentin zur Absicherung von Risiken im Hinblick auf ihre Verpflichtungen aus den entsprechenden Wertpapieren für notwendig erachtet oder (B) Erlöse aus den Transaktionen bzw. Vermögenswerten zu realisieren, zurückzugewinnen oder weiterzuleiten, unter der Voraussetzung, dass Beträge, die sich nur erhöht haben, weil die Kreditwürdigkeit der Emittentin zurückgegangen ist, nicht als Gestiegene Hedging Kosten angesehen werden.**]]**

(**[**3**][**4**][**5**]**) *Redemption Amount*. For the purposes of this §4 and §8, the following applies:

(**[**3**][**4**][**5**]**) *Rückzahlungsbetrag*. Innerhalb dieses §4 und §8 gilt folgendes:

[*If call redemption amount applies, insert*: The "Call Redemption Amount**" in respect of each Security shall be **[*Call Redemption Amount(s)*]**.]**

[*Bei Rückzahlungsbetrag (Call) einfügen*: Der "Rückzahlungsbetrag (Call)**" jeder jedes Wertpapier ist **[*Rückzahlungsbetrag (Call)*]**.]**

The "**Early Redemption Amount**" in respect of each Security is an amount determined by the Determination Agent, acting in good faith and in a commercially reasonable manner, as at such day as is selected by the Determination Agent (provided that such day is not more than 15 days before the date fixed for redemption of the Securities), to be the amount per Specified Denomination that a Qualified Financial Institution (as defined below) would charge to assume all of the Issuer's payment and other obligations with respect to such Securitiy per Specified Denomination as if no **[**Tax Event (as defined in §4(**[**2**][**3**]**)) **[**,**][**and/or**]**

Der "**Vorzeitige Rückzahlungsbetrag**" jedes Wertpapiers ist ein Betrag, der von der Festlegungsstelle unter Berücksichtigung des Grundsatzes von Treu und Glauben und in wirtschaftlich vernünftiger Weise zu einem Tag festgelegt wird, den die Festlegungsstelle bestimmt (vorausgesetzt, dass dieser Tag nicht mehr als 15 Tage vor dem Tag liegt, der für die Rückzahlung der Wertpapiere festgelegt wurde) und der einem Betrag pro Nennbetrag entspricht, zu dem ein Qualifiziertes Finanzinstitut (wie nachstehend definiert) sämtliche Zahlungsverbindlichkeiten und andere Verpflichtungen hinsichtlich dieses

[Change in Law**] [**,**][**and/or**] [**Hedging Disruption**][**,**][**and/or**] [**Increased Cost of Hedging**]** with regard to such Securitiy had occurred.

[kein Steuerereignis (wie in §4 (**[**2**][**3**]**) definiert)**] [**,**][**und/oder**] [**keine Rechtsänderung**] [**,**][**und/oder**] [**keine Hedging-Störung**] [**,**][**und/oder**] [**keine Gestiegenen Hedging Kosten**]** hinsichtlich dieser Wertpapiere eingetreten wäre.

For the purposes of the above, "**Qualified Financial Institution**" means a financial institution organised under the laws of any jurisdiction in the United States of America, the European Union or Japan, which, as at the date the Determination Agent selects to determine the Early Redemption Amount, has outstanding Securities and/or bonds with a stated maturity of one year or less from the date of issue of such outstanding Securities and/or bonds and such financial institution is rated either:

Für die zuvorstehenden Zwecke bezeichnet "**Qualifiziertes Finanzinstitut**" ein Finanzinstitut, das unter einer Rechtsordnung der Vereinigten Staaten von Amerika, der Europäischen Union oder dem Recht von Japan gegründet wurde und das zum Zeitpunkt, zu dem die Festlegungsstelle den Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag festlegt, Wertpapiere mit einer Fälligkeit von einem Jahr oder weniger vom Ausgabetag dieser Wertpapiere ausstehend hat und das über das folgende Rating verfügt:

(1) A2 or higher by Standard & Poor's Ratings Services or any successor, or any other comparable rating then used by that successor rating agency, or

(1) A 2 oder besser von Standard & Poor's Rating Services oder einem Nachfolger dieser Ratingagentur oder ein vergleichbares Rating, das dann von einer Nachfolgeratingagentur verwendet wird oder

(2) P-2 or higher by Moody's Investors Service, Inc. or any successor, or any other comparable rating then used by that successor rating agency,

(2) P-2 oder besser von Moody's Investors Service, Inc. oder einem Nachfolger oder ein vergleichbares Rating, das dann von einer Nachfolgeratingagentur verwendet wird,

provided that, if no Qualified Financial Institution meets the above criteria, then the Determination Agent shall, in good faith, select another qualified financial institution whose issued Security and/or bond maturity and credit rating profile comes closest to the above requirements.

vorausgesetzt, dass falls kein Qualifiziertes Finanzinstitut die vorstehenden Kriterien erfüllt, die Festlegungsstelle unter Wahrung des Grundsatzes von Treu und Glauben ein anderes qualifiziertes Finanzinstitut bestimmt, dessen begebene Wertpapiere eine Fälligkeit haben, die, und dessen Ratingprofil am ehesten die vorstehenden Kriterien erfüllen.

§4a
(Definitions)

§4a
(Definitionen)

["**Basket**" or "**Basket of Comodities**" means a basket composed of **[*insert commodity/ies and/or commodity ind(ex/ices)*]** **[**in the relative proportions of **[*specify proportion of each Commodity*]**.]**

["**Korb**" oder "**Warenkorb**" bedeutet einen Korb zusammengestellt aus **[*Ware(n) und/oder Warenindex/Wahrenindizes einfügen*]** **[**in der prozentualen Zusammensetzung von **[*proportionale Zusammensetzung einfügen*]**.]**

"**Commodity Business Day**" means (a) in respect of any Security for which the Commodity Reference Price is a price announced or published by an Exchange, a day

"**Waren-Geschäftstag**" bezeichnet (a) in Bezug auf Wertpapiere, für die der Warenbezogene Referenzpreis durch eine Börse mitgeteilt oder veröffentlicht wird, einen Tag, der ein

that is (or, but for the occurrence of a Commodity Market Disruption Event, would have been) a day on which that Exchange is open for trading during its regular trading session, notwithstanding any such Exchange closing prior to its scheduled closing time; and (b) in respect of any Security for which the Commodity Reference Price is not announced or published by an Exchange, a day in respect of which the relevant Price Source published (or, but for the occurrence of a Commodity Market Disruption Event, would have published) a price.

Handelstag an der maßgeblichen Börse ist (oder ohne den Eintritt einer Warenbezogenen Marktstörung gewesen wäre), ungeachtet dessen, ob die maßgebliche Börse vor ihrer regulären Schließung bereits geschlossen hat und (b) einen Tag, in Bezug auf Wertpapiere, für die der Warenbezogene Referenzpreis nicht durch eine Börse mitgeteilt oder veröffentlicht wird, an dem die entsprechende Referenzquelle einen Preis veröffentlicht hat (oder ohne den Eintritt einer Warenbezogenen Marktstörung veröffentlich hätte).

[*Insert in the case of a Commodity Index:*

"**Commodity Index**" means **[*specify*].]**

[*Im Falle eines Warenindex einfügen:*

"**Warenindex**" bezeichnet **[*spezifizieren*].]**

"**Commodity Linked Redemption Amount**"[42] means an amount calculated by the Calculation Agent by applying the relevant determinations by the Determination Agent on the Commodity Valuation Date at the Commodity Valuation Time in accordance with the following provisions:

"**Warenbezogener Rückzahlungsbetrag**"[42] ist ein Betrag, der von der Berechnungsstelle unter Anwendung der maßgeblichen Festlegungen durch die Festlegungsstelle am Waren-Bewertungstag zur Waren-Bewertungszeit in Übereinstimmung mit den folgenden Bestimmungen berechnet wird:

[*Insert in case of Reverse Convertible with American barrier:*

(a) If the Commodity Reference Price on each Commodity Business Day during the Observation Period is greater than **[**or equal to**]** the Barrier, the Commodity Linked Redemption Amount shall be determined in accordance with the following formula:

[[*insert specified denomination*] * 100 per cent]

[[*insert specified denomination*] * [100 per cent. + Participation * MAX [0; Final Commodity Level / Initial Commodity Level - 1]]]

[[*insert specified denomination*] * [100 per cent. + MIN (Cap; Participation * MAX (0; Final Commodity Level / Initial Commodity Level - 1))]]

[corresponding to **[*insert description of formula*].]**

[*Im Fall von Reverse Convertible mit amerikanischer Barriere einfügen:*

(a) Falls an jedem Waren-Geschäftstag während der Beobachtungsperiode der Warenbezogene Referenzpreis über der Barriere notiert **[**oder dieser entspricht**]**, wird der Warenbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

[[*Nennbetrag einfügen*] * 100%]

[[*Nennbetrag einfügen*] * [100% + Partizipation * MAX [0; Finaler Warenpreis / Anfänglicher Warenpreis - 1]]]

[[*Nennbetrag einfügen*] * [100% + MIN (Höchstbetrag; Partizipation * MAX (0; Finaler Warenpreis / Anfänglicher Warenpreis – 1))]]

[dies entspricht **[*Beschreibung der Formel einfügen*].]**

(b) If the Commodity Reference Price on any Commodity Business Day during the Observation Period is lower than **[**or

(b) Falls an irgendeinem Waren-Geschäftstag während der Beobachtungsperiode der

[42] Such items in the formulas which are highlighted in grey can be deleted when selecting a formula for a specific issue of Securities.
Solche Elemente, die in den Formeln grau hinterlegt sind, können gelöscht werden, wenn eine Formel für eine spezifische Emission von Wertpapieren gewählt wird.

equal to**]** the Barrier, the Commodity Linked Redemption Amount shall be determined in accordance with the following formula:

[*insert specified denomination*] * MIN [100 per cent.; Final Commodity Level / Initial Commodity Level]

[corresponding to **[*insert description of formula*]**.**]]**

[*Insert in case of Reverse Convertible with European barrier:*

(a) If the Final Commodity Level is greater than **[**or equal to**]** the Barrier, the Commodity Linked Redemption Amount shall be determined in accordance with the following formula:

[[*insert specified denomination*] * 100 per cent.]

[[*insert specified denomination*] * [100 per cent. + Participation * MAX [0; Final Commodity Level / Initial Commodity Level - 1]]]

[[*insert specified denomination*] * [100 per cent. + MIN (Cap; Participation * MAX (0; Final Commodity Level / Initial Commodity Level - 1))]]

[corresponding to **[*insert description of formula*]**.**]**

(b) If the Final Commodity Level is lower than **[**or equal to**]** the Barrier, the Commodity Linked Redemption Amount shall be determined in accordance with the following formula:

[*insert specified denomination*] * Final Commodity Level / Initial Commodity Level

[corresponding to **[*insert description of formula*]**.**]]**

[*Insert in case of Reverse Convertible with European barrier and Airbag:*

(a) If the Final Commodity Level is greater than **[**or equal to**]** the Barrier, the Commodity Linked Redemption Amount shall be determined in accordance with the following formula:

Warenbezogene Referenzpreis unter der Barriere notiert **[**oder dieser entspricht**]**, wird der Warenbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

[*Nennbetrag einfügen*] * MIN [100%; Finaler Warenpreis / Anfänglicher Warenpreis]

[dies entspricht **[*Beschreibung der Formel einfügen*]**.**]]**

[*Im Fall von Reverse Convertible mit europäischer Barriere einfügen:*

(a) Falls der Finale Warenpreis über der Barriere notiert **[**oder dieser entspricht**]**, wird der Warenbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

[[*Nennbetrag einfügen*] * 100%]

[[*Nennbetrag einfügen*] * [100% + Partizipation * MAX [0; Finaler Warenpreis / Anfänglicher Warenpreis - 1]]]

[[*Nennbetrag einfügen*] * [100% + MIN (Höchstbetrag; Partizipation * MAX (0; Finaler Warenpreis / Anfänglicher Warenpreis - 1))]]

[dies entspricht **[*Beschreibung der Formel einfügen*]**.**]**

(b) Falls der Finale Warenpreis unter der Barriere notiert **[**oder dieser entspricht**]**, wird der Warenbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

[*Nennbetrag einfügen*] * Finaler Warenpreis / Anfänglicher Warenpreis

[dies entspricht **[*Beschreibung der Formel einfügen*]**.**]]**

[*Im Fall von Reverse Convertible mit europäischer Barriere und Airbag einfügen:*

(a) Falls der Finale Warenpreis über der Barriere notiert **[**oder dieser entspricht**]**, wird der Warenbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

[[*insert specified denomination*] * 100 per cent.]

[[*insert specified denomination*] * [100 per cent. + MIN (Cap; Participation * MAX (0; Final Commodity Level / Initial Commodity Level – 1))]]

[corresponding to **[*insert description of formula*]**.**]**

(b) If the Final Commodity Level is lower than **[**or equal to**]** the Barrier, the Commodity Linked Redemption Amount shall be determined in accordance with the following formula:

[[*insert specified denomination*] * Final Commodity Level / Barrier

[corresponding to **[*insert description of formula*]**.**]]**

[*Insert in case of Worst-of Barrier Reverse Convertible with American barrier:*

(a) If the relevant Commodity Reference Price of all Commodities$_{(i)}$ on each Commodity Business Day during the Observation Period is greater than **[**or equal to**]** the Barrier, the Commodity Linked Redemption Amount shall be determined in accordance with the following formula:

[[*insert specified denomination*] * 100 per cent.]

[[*insert specified denomination*] * [100 per cent. + MIN [Cap; Participation * MAX (0; Final Commodity Level of the Worst Performing Commodity / Initial Commodity Level of the Worst Performing Commodity – 1)]]]

[corresponding to **[*insert description of formula*]**.**]**

(b) If the relevant Commodity Reference Price of at least one Commodity$_{(i)}$ on any Commodity Business Day during the Observation Period is lower than **[**or equal to**]** the Barrier, the Commodity Linked Redemption Amount shall be determined in accordance with the following formula:

[*insert specified denomination*] * MIN [1 + Cap; Final Commodity Level of the Worst Performing Commodity /

[[*Nennbetrag einfügen*] * 100%]

[[*Nennbetrag einfügen*] * [100% + MIN (Höchstbetrag; Partizipation * MAX (0; Finaler Warenpreis / Anfänglicher Warenpreis - 1))]]

[dies entspricht **[*Beschreibung der Formel einfügen*]**.**]**

(b) Falls der Finale Warenpreis unter der Barriere notiert **[**oder dieser entspricht**]**, wird der Warenbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

[*Nennbetrag einfügen*] * Finaler Warenpreis / Barriere

[dies entspricht **[*Beschreibung der Formel einfügen*]**.**]]**

[*Im Fall von Worst-of Reverse Convertible mit amerikanischer Barriere einfügen:*

(a) Falls an jedem Waren-Geschäftstag während der Beobachtungsperiode der maßgebliche Warenbezogene Referenzpreis aller Waren$_{(i)}$ über der Barriere notiert **[**oder dieser entspricht**]**, wird der Warenbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

[[*Nennbetrag einfügen*] * 100%]

[[*Nennbetrag einfügen*] * [100% + MIN [Höchstbetrag; Partizipation * MAX (0; Finaler Warenpreis der Ware mit der schlechtesten Entwicklung / Anfänglicher Warenpreis der Ware mit der schlechtesten Entwicklung - 1)]]]

[dies entspricht **[*Beschreibung der Formel einfügen*]**.**]**

(b) Falls an irgendeinem Waren-Geschäftstag während der Beobachtungsperiode der maßgebiche Warenbezogene Referenzpreis wenigstens einer Ware$_{(i)}$ unter der Barriere notiert **[**oder dieser entspricht**]**, wird der Warenbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

[*Nennbetrag einfügen*] * MIN [1 + Höchstbetrag; Finaler Warenpreis der Ware mit der schlechtesten

Initial Commodity Level of the Worst Performing Commodity]

[corresponding to **[*insert description of formula*]**.**]]**

[*Insert in case of Worst-of Reverse Convertible with European barrier:*

(a) If the Final Commodity Level of all $Commodities_{(i)}$ is greater than **[**or equal to**]** the Barrier, the Commodity Linked Redemption Amount shall be determined in accordance with the following formula:

[[*insert specified denomination*] * 100 per cent.]

[[*insert specified denomination*] * [100 per cent. + MIN [Cap; Participation * MAX (0; Final Commodity Level of the Worst Performing Commodity / Initial Commodity Level of the Worst Performing Commodity - 1)]]]

[corresponding to **[*insert description of formula*]**.**]**

(b) If the Final Commodity Level of at least one $Commodity_{(i)}$ is lower than **[**or equal to**]** the Barrier, the Commodity Linked Redemption Amount shall be determined in accordance with the following formula:

[*insert specified denomination*] * MIN [1 + Cap; Final Commodity Level of the Worst Performing Commodity / Initial Commodity Level of the Worst Performing Commodity]

[corresponding to **[*insert description of formula*]**.**]]**

[*Insert in case of Best-of Reverse Convertible with American barrier:*

(a) If the relevant Commodity Reference Price of at least one $Commodity_{(i)}$ on each Commodity Business Day during the Observation Period is greater than **[**or equal to**]** the Barrier, the Commodity Linked Redemption Amount shall be determined in accordance with the following formula:

[[*insert specified denomination*] * 100 per cent.]

[[*insert specified denomination*] *

Entwicklung / Anfänglicher Warenpreis der Ware mit der schlechtesten Entwicklung]

[dies entspricht **[*Beschreibung der Formel einfügen*]**.**]]**

[*Im Fall von Worst-of Reverse Convertible mit europäischer Barriere einfügen:*

(a) Falls der Finale Warenpreis aller $Waren_{(i)}$ über der Barriere notiert **[**oder dieser entspricht**]**, wird der Warenbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

[[*Nennbetrag einfügen*] * 100%]

[[*Nennbetrag einfügen*] * [100% + MIN [Höchstbetrag; Partizipation * MAX (0; Finaler Warenpreis der Ware mit der schlechtesten Entwicklung / Anfänglicher Warenpreis der Ware mit der schlechtesten Entwicklung – 1)]]]

[dies entspricht **[*Beschreibung der Formel einfügen*]**.**]**

(b) Falls der Finale Warenpreis von mindestens einer $Ware_{(i)}$ unter der Barriere notiert **[**oder dieser entspricht**]**, wird der Warenbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

[*Nennbetrag einfügen*] * MIN [1 + Höchstbetrag; Finaler Warenpreis der Ware mit der schlechtesten Entwicklung / Anfänglicher Warenpreis der Ware mit der schlechtesten Entwicklung]

[dies entspricht **[*Beschreibung der Formel einfügen*]**.**]]**

[*Im Fall von Best-of Reverse Convertible mit amerikanischer Barriere einfügen:*

(a) Falls an jedem Waren-Geschäftstag während der Beobachtungsperiode der maßgebliche Warenbezogene Referenzpreis wenigstens einer $Ware_{(i)}$ über der Barriere notiert **[**oder dieser entspricht**]**, wird der Warenbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

[[*Nennbetrag einfügen*] * 100%]

[[*Nennbetrag einfügen*] * [100% + MIN

[100 per cent. + MIN [Cap; Participation * MAX (0; Final Commodity Level of the Best Performing Commodity / Initial Commodity Level of the Best Performing Commodity - 1)]]]

[corresponding to **[*insert description of formula*]**.**]**

(b) If the relevant Commodity Reference Price of all Commodities$_{(i)}$ on any Commodity Business Day during the Observation Period is lower than **[**or equal to**]** the Barrier, the Commodity Linked Redemption Amount shall be determined in accordance with the following formula:

[*insert specified denomination*] * MIN [1 + Cap; Final Commodity Level of the Best Performing Commodity / Initial Commodity Level of the Best Performing Commodity]

[corresponding to **[*insert description of formula*]**.**]]**

[*Insert in case of Best-of Reverse Convertible with European barrier:*]

(a) If the Final Commodity Level of the Best Performing Commodity is greater than **[**or equal to**]** the Barrier, the Commodity Linked Redemption Amount shall be determined in accordance with the following formula:

[[*insert specified denomination*] * 100 per cent.]

[[*insert specified denomination*] * [100 per cent. + MIN [Cap; Participation * MAX (0; Final Commodity Level of the Best Performing Commodity / Initial Commodity Level of the Best Performing Commodity - 1)]]]

[corresponding to **[*insert description of formula*]**.**]**

(b) If the Final Commodity Level of all Commodities$_{(i)}$ is lower than **[**or equal to**]** the Barrier, the Commodity Linked Redemption Amount shall be determined in accordance with the following formula:

[*insert specified denomination*] * MIN [1 + Cap; Final Commodity Level of the Best Performing Commodity /

[Höchstbetrag; Partizipation * MAX (0; Finaler Warenpreis der Ware mit der besten Entwicklung / Anfänglicher Warenpreis der Ware mit der besten Entwicklung – 1)]]]

[dies entspricht **[*Beschreibung der Formel einfügen*]**.**]**

(b) Falls an irgendeinem Waren-Geschäftstag während der Beobachtungsperiode der maßgebliche Warenbezogene Referenzpreis aller Waren$_{(i)}$ unter der Barriere notiert **[**oder dieser entspricht**]**, wird der Warenbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

[*Nennbetrag einfügen*] * MIN [1 + Höchstbetrag; Finaler Warenpreis der Ware mit der besten Entwicklung / Anfänglicher Warenpreis der Ware mit der besten Entwicklung]

[dies entspricht **[*Beschreibung der Formel einfügen*]**.**]]**

[*Im Fall von Best-of Reverse Convertible mit europäischer Barriere einfügen:*]

(a) Falls der Finale Warenpreis der Ware mit der besten Entwicklung über der Barriere notiert **[**oder dieser entspricht**]**, wird der Warenbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

[[*Nennbetrag einfügen*] * 100%]

[[*Nennbetrag einfügen*] * [100% + MIN [Höchstbetrag; Partizipation * MAX (0; Finaler Warenpreis der Ware mit der besten Entwicklung / Anfänglicher Warenpreis der Ware mit der besten Entwicklung – 1)]]]

[dies entspricht **[*Beschreibung der Formel einfügen*]**.**]**

(b) Falls der Finale Warenpreis der Ware$_{(i)}$ mit der besten Entwicklung unter der Barriere notiert **[**oder dieser entspricht**]**, wird der Warenbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

[*Nennbetrag einfügen*] * MIN [1 + Höchstbetrag; Finaler Warenpreis der Ware mit der besten Entwicklung /

Initial Commodity Level of the Best Performing Commodity]

[corresponding to **[*insert description of formula*]**.**]]**

[*insert in case the currency of the Commodity is different from the currency of the Securities and the Security is not a Quanto Security:* If the Currency is different to the currency of the **[**relevant**]** Commodity (the "**[Relevant] Underlying Currency**"), the Commodity Linked Redemption Amount shall be converted into the Currency in accordance with the Exchange Rate.**]]**

Whereby:

["Barrier$_{[(i)]}$" means **[**a value of **[●]** per cent. of the **[**relevant**]** Initial Commodity Level**][**a percentage rate of the **[**relevant**]** Initial Commodity Level in the range between **[●]** per cent. and **[●]** per cent. of the **[**relevant**]** Initial Commodity Level which will be fixed on the Initial Commodity Valuation Date**][*insert amount*].]**

["**Best Performing Commodity**" means the Commodity$_{(i)}$ with the highest performance based on the following formula: Final Commodity Level / Initial Commodity Level. If there is more than one Commodity$_{(i)}$ with the highest performance, the Determination Agent shall determine the Best Performing Commodity in its sole discretion by taking into consideration capital market practice and by acting in good faith.**]**

["**Cap**" means **[●]**.[43]**]**

["**Final Commodity Level**" means the Commodity Reference Price on the Final Commodity Valuation Date.**]**

["**Final Commodity Level**" means the relevant Commodity Reference Price of the Commodity$_{(i)}$ on the Final Commodity Valuation Date.**]**

["**Final Commodity Valuation Date**"

Anfänglicher Warenpreis der Ware mit der besten Entwicklung]

[dies entspricht **[*Beschreibung der Formel einfügen*]**.**]]**

[*Falls die Währung der Ware von der Währung des Wertpapiers abweicht und die Wertpapiere keine Quanto Wertpapiere sind, einfügen*: Falls die Währung sich von der Währung der **[**jeweiligen**]** Ware unterscheidet (die "**[Jeweilige] Währung der Ware**", wird der Warenbezogene Rückzahlungsbetrag auf der Grundlage des Wechselkurses in die Währung umgerechnet.**]]**

Wobei:

["Barriere$_{[(i)]}$" **[**einen Wert von [●] % des **[**maßgeblichen**]** Anfänglichen Warenpreises**][**einen Prozentsatz des **[**maßgeblichen**]** Anfänglichen Warenpreises im Bereich von **[●]** % und **[●]** % des **[**maßgeblichen**]** Anfänglichen Warenpreises, der am Anfänglichen Waren-Bewertungstag festgelegt wird,**][*Betrag einfügen*]** bezeichnet.**]**

"**Ware mit der besten Entwicklung**" die Ware$_{(i)}$ mit der besten Entwicklung bezeichnet, basierend auf der folgenden Formel: Finaler Warenpreis / Anfänglicher Warenpreis. Sofern es mehr als eine Ware$_{(i)}$ mit der besten Entwicklung gibt, wird die Berechnungsstelle in ihrem alleinigen Ermessen unter Beachtung von üblichen Kapitalmarktregelungen und unter Berücksichtigung des Grundsatzes von Treu und Glauben die Ware mit der besten Entwicklung bestimmen.**]**

["Höchstbetrag" [●] bezeichnet.[43]**]**

["**Finaler Warenpreis**" den Warenbezogenen Referenzpreis am Finalen Waren-Bewertungstag bezeichnet.**]**

["**Finaler Warenpreis**" den jeweiligen Warenbezogenen Referenzpreis der jeweiligen Ware$_{(i)}$ am Finalen Waren-Bewertungstag bezeichnet.**]**

["**Finaler Waren-Bewertungstag**"

[43] In case of multi-issuances, insert relevant table which sets out the relevant Cap for each Series of Securities. *Im Fall von Multi-Emissionen ist eine entsprechende Tabelle einzufügen, die den jeweiligen Höchstbetrag für jede Serie von Wertpapieren darstellt.*

means **[*insert date*].]**

["Initial Commodity Level" means the Commodity Reference Price on the Initial Commodity Valuation Date.**]**

["Initial Commodity Level" means the relevant Commodity Reference Price of the relevant $Commodity_{(i)}$ on the Initial Commodity Valuation Date.**]**

["Initial Commodity Valuation Date" means **[*insert date*].]**

["Observation Period" means each Commodity Business Day during the period from, but excluding, the **[**Initial Commodity Valuation Date**] [*insert date*]** to, and including, the **[**Final Commodity Valuation Date**] [*insert date*].]**

["Participation" means **[●].]**

["Worst Performing Commodity" means the $Commodity_{(i)}$ with the lowest performance based on the following formula: Final Commodity Level / Initial Commodity Level. If there is more than one $Commodity_{(i)}$ with the lowest performance, the Determination Agent shall determine the Worst Performing Commodity in its sole discretion by taking into consideration capital market practice and by acting in good faith.**]**

"**$Commodity_{[(i)]}$**" or "**$Commodities_{[(i)]}$**" means the commodity or commodity index set out in the column *"Commodity"* within the following table:

[*Datum einfügen*] bezeichnet.**]**

["Anfänglicher Warenpreis" den Warenbezogenen Referenzpreis am Anfänglichen Waren-Bewertungstag bezeichnet.**]**

["Anfänglicher Warenpreis" den maßgeblichen Warenbezogenen Referenzpreis der jeweiligen $Ware_{(i)}$ am Anfänglichen Waren-Bewertungstag bezeichnet.**]**

["Anfänglicher Waren-Bewertungstag" **[*Datum einfügen*]** bezeichnet.**]**

["Beobachtungsperiode" jeden Waren-Geschäftstag während des Zeitraums vom **[**Anfänglichen Waren-Bewertungstag**] [*Datum einfügen*]** (ausschließlich) bis zum **[**Finalen Waren-Bewertungstag**] [*Datum einfügen*]** (einschließlich) bezeichnet.**]**

["Partizipation" [●] bezeichnet.**]**

["Ware mit der schlechtesten Entwicklung" die $Ware_{(i)}$ mit der schlechtesten Entwicklung bezeichnet, basierend auf der folgenden Formel: Finaler Warenpreis / Anfänglicher Warenpreis. Sofern es mehr als eine $Ware_{(i)}$ mit der schlechtesten Entwicklung gibt, wird die Berechnungsstelle in ihrem alleinigen Ermessen unter Beachtung von üblichen Kapitalmarktregelungen und unter Berücksichtigung des Grundsatzes von Treu und Glauben die Ware mit der schlechtesten Entwicklung bestimmen.**]**

["$Ware_{[(i)]}$" oder "**$Waren_{[(i)]}$**" die Ware oder den Waren-Index bezeichnet, die in der nachfolgenden Tabelle in der Spalte "Ware" dargestellt ist:

[No. of Series][44] **[*Serien-nummer*]**[44]	**[(i)] [*i*]**	**Commodity** ***Ware***	**Commodity Reference Price** ***Warenbezogener Referenzpreis***	**Specified Price** ***Vereinbarte Preisspezifikation***	**Exchange / Price Source** ***Börse/ Referenz-quelle***
[●]	**[●]**	**[●]**	**[●]**	**[●]**	**[●]**

"**Commodity Reference Price**" means the Commodity Reference Price specified in the

"**Warenbezogener Referenzpreis**" den Warenbezogenen Referenzpreis bezeichnet,

[44] Insert in case of multi-issuances.
Im Fall von Multi-Emissionen einfügen.

column "Commodity Reference Price" within the table of the definition of Commodity$_{[(i)]}$ above.

wie er in der Spalte "Warenbezogener Referenzpreis" in der obigen Tabelle für die Definition der Ware$_{[(i)]}$ angegeben ist.

"**Commodity Valuation Date**" means **[***insert date***]**.

"**Waren-Bewertungstag**" ist **[***Datum einfügen***]**.

"**Commodity Valuation Time**" means **[***insert time and Financial Center***]** on the Commodity Valuation Date.

"**Waren-Bewertungszeitpunkt**" ist **[***Zeit und Finanzzentrum einfügen***]** am Waren-Bewertungstag.

"**Delivery Date**" means **[***specify whether the Commodity Reference Price will be based on a certain delivery date or month (e.g. the spot market, the "First Nearby Month", the "Second Nearby Month" etc. or some other methodology)***]**.

"**Lieferungstag**" bezeichnet **[***angeben, ob der Warenbezogene Referenzpreis sich auf einen bestimmten Lieferungstag oder Monat bezieht (wie z.B. den Spot Market, den "Ersten Nahegelegenen Monat", den "Zweiten Nahegelegenen Monat" usw. bzw. eine andere Bezugsmethode)***]**.

["Disappearance of Commodity Reference Price" means (i) the permanent discontinuation of trading in the relevant Futures Contract on the relevant Exchange; (ii) the disappearance of, or of trading in, the Relevant Commodity; or (iii) the disappearance or permanent discontinuance or unavailability of a Commodity Reference Price, notwithstanding the availability of the related Price Source or the status of trading in the relevant Futures Contract or the Relevant Commodity.**]**

["Wegfall des Warenbezogenen Referenzpreises" bezeichnet (i) die dauerhafte Einstellung des Handels der Futurekontrakte an der relevanten Börse; und (ii) den Wegfall von, oder des Handels mit der Relevanten Ware; oder (iii) den Wegfall oder die dauerhafte Einstellung oder das Nichtvorhandensein eines Warenbezogenen Referenzpreises, und zwar unabhängig von der Verfügbarkeit der entsprechenden Referenzquelle oder dem Status des Handels mit den relevanten Futurekontrakten oder den Relevanten Waren.**]**

"**Exchange**" means, in respect of the Commodity, the Exchange, as specified for the Commodity in the table within the definition of Commodity above, any successor to such exchange or quotation system or any substitute exchange or quotation system to which trading in the Relevant Commodity has temporarily relocated (provided that the Determination Agent has determined that there is comparable liquidity relative to the Relevant Commodity on such temporary substitute exchange or quotation system as on the original Exchange).

"**Börse**" bedeutet jede Börse oder jedes Handelssystem wie es in der Spalte "Börse" in der obigen Tabelle für die Definition der Ware, bestimmt worden ist, jeden Rechtsnachfolger einer solchen Börse oder eines solchen Handelssystems und jede Ersatzbörse oder jedes Ersatzhandelssystem, auf welche der Handel in der Relevanten Ware vorübergehend übertragen worden ist (vorausgesetzt, dass nach Feststellung der Festlegungsstelle an dieser Ersatzbörse oder an diesem Ersatzhandelssystem eine der ursprünglichen Börse vergleichbare Liquidität in der Relevanten Ware vorhanden ist).

["Exchange Rate" means the relevant rate of exchange on the first Business Day following a Commodity Valuation Date **[**(except for the Initial Commodity Valuation Date)**]** between the **[**Relevant**]** Underlying Currency and the Currency (expressed as the number of units of such **[**Relevant**]** Underlying Currency or a fraction thereof required to buy one unit of the Currency, as published on the relevant Reuters page or any successor page thereof as determined by the Determination Agent). If on the first Business Day following a Commodity Valuation Date **[**(except for the Initial

["Wechselkurs" bezeichnet den maßgeblichen Wechselkurs zwischen der **[**Jeweiligen**]** Währung des Basiswerts und der Währung am ersten Geschäftstag nach einem Waren-Bewertungstag **[**(ausgenommen für den Anfänglichen Waren-Bewertungstag)**]** (ausgedrückt als Anzahl von Einheiten der **[**Jeweiligen**]** Währung des Basiswerts oder Bruchteilen davon, die benötigt werden, um eine Einheit der Währung zu kaufen, wie auf der maßgeblichen Reuters Seite oder einer Nachfolgeseite dieser Seite, wie von der Festlegungsstelle festgelegt, veröffentlicht).

Commodity Valuation Date)**]** the Exchange Rate is not displayed on the relevant Reuters page or the relevant successor page, such rate will be determined by the Determination Agent, acting in good faith and in a commercially reasonable manner, by taking publicly available information into consideration and by calculating the relevant Exchange Rate in accordance with provisions generally accepted in capital markets.**]**

Falls am ersten Geschäftstag nach einem Waren-Bewertungstag **[**(ausgenommen für den Anfänglichen Waren-Bewertungstag)**]** der Wechselkurs auf der Reuters Seite oder auf der maßgeblichen Nachfolgeseite nicht angezeigt wird, so legt die Festlegungsstelle den Wechselkurs nach alleinigem Ermessen unter Beachtung von üblichen Kapitalmarktregelungen und unter Berücksichtigung des Grundsatzes von Treu und Glauben, fest.**]**

"**Futures Contract**" means, in respect of a Commodity Reference Price, the contract for future delivery of a contract size in respect of the relevant Delivery Date relating to the Relevant Commodity referred to in that Commodity Reference Price.

"**Futurekontrakt**" bezeichnet mit Bezug auf den Warenbezogenen Referenzpreis den Kontrakt für die zukünftige Lieferung einer Kontraktgröße im Hinblick auf den relevanten Lieferungstag bezogen auf eine Relevante Ware, an die der Warenbezogene Referenzpreis geknüpft ist.

[*insert in the case of a Commodity Index:*

"**Index Sponsor**" has the meaning set out in §4b below.

"**Index Trading Day**" means, a day when:

(i) the Determination Agent is open for business in **[**London and New York**][***insert other location***]**; and

(ii) the exchanges of all futures contracts included in the Commodity Index are open for trading.**]**

[*Im Falle eines Warenindex einfügen***:**

"**Index-Sponsor**" hat die diesem Begriff in §4b unten zugewiesene Bedeutung.

"**Indexhandelstag**" bezeichnet einen Tag, an dem

(i) die Festlegungsstelle in **[**London und New York**][***andere(n) Ort(e) angeben***]** für den Geschäftsverkehr geöffnet ist; und

(ii) die Börsen aller in dem Warenindex enthaltenen Futurekontrakte für den Handel geöffnet sind.**]**

["**Material Change in Content**" means the occurrence since the Issue Date of a material change in the content, composition or constitution of the Relevant Commodity or the relevant Futures Contract.**]**

["**Wesentliche Änderung des Inhalts**" bezeichnet eine seit dem Begebungstag eingetretene wesentliche Änderung der Zusammensetzung, der Beschaffenheit, der Eigenschaft oder Verkehrsfähigkeit der Relevanten Ware oder der darauf bezogenen Futurekontrakte.**]**

["**Material Change in Formula**" means the occurrence since the Issue Date of a material change in the formula for or method of calculating the relevant Commodity Reference Price.**]**

["**Wesentliche Änderung der Formel**" bezeichnet eine seit dem Begebungstag eingetretene wesentliche Änderung der Formel oder Methode für die Berechnung des entsprechenden Warenbezogenen Referenzpreises.**]**

"**Nearby Month**", when preceded by a numerical adjective, means, in respect of a Delivery Date and a Pricing Date, the month of expiration of the Futures Contract identified by that numerical adjective, so that, for example, (A) "**First Nearby Month**" means the month of expiration of the first Futures Contract to expire following that Pricing Date; and (B) "**Second Nearby Month**" means the month of expiration of the second Futures Contract to expire

"**Nahegelegener Monat**" bezeichnet, wenn dem Begriff numerische Adjektive vorangestellt sind, im Hinblick auf einen Lieferungstag und eine Preisfeststellungstag den Monat, in dem der Futurekontrakt, der durch das numerische Adjektiv bestimmt wird, verfällt, zum Beispiel (A) bezeichnet "**Erster Nahegelegener Monat**" den Monat, in dem der erste Futurekontrakt seit dem Preisfeststellungsdatum, verfällt und (B) "**Zweiter Nahegelegener Monat**"

following that Pricing Date.

bezeichnet den Monat, in dem der zweite Futurekontrakt seit dem Preisfeststellungsdatum, verfällt.

"**Price Source**" means **[**the screen, publication or other origin of reference such as the relevant Exchange containing the Commodity Reference Price**] [*specify*]**.

"**Referenzquelle**" ist **[**eine Bildschirmseite, eine Veröffentlichung eines Informationsdienstes oder eine andere Informationsquelle wie die relevante Börse, welche den Warenbezogenen Referenzpreis veröffentlicht**][*Referenzquelle einfügen*]**.

["**Price Source Disruption**" means (A) the failure of the Price Source to announce or publish the Specified Price (or the information necessary for determining the Specified Price) for the relevant Commodity Reference Price or (B) the temporary or permanent discontinuance or unavailability of the Price Source.**]**

["**Störung der Referenzquelle**" bedeutet, dass (A) die Referenzquelle die Vereinbarte Preisspezifikation (oder die für die Festlegung der Vereinbarten Preisspezifikation erforderlichen Informationen) für den entsprechenden Warenbezogenen Referenzpreis nicht bekannt macht oder nicht veröffentlicht oder dass (B) die Referenzquelle vorübergehend oder dauerhaft nicht erreichbar oder verfügbar ist.**]**

"**Pricing Date**" means **[*specify date*]**.

"**Preisfeststellungstag**" ist **[*Datum angeben*]**.

"**Relevant Commodity**" means **[*specify relevant commodity*] [**the Commodity Index**]**.

"**Relevante Ware**" ist **[*entsprechende Ware spezifizieren*] [**der Warenindex**]**.

"**Relevant Commodity Price**" means for any Pricing Date, the price, expressed as a **[**price per unit of the Relevant Commodity, in respect of a Relevant Commodity or Commodity Index,**] [**and**] [**the official closing value of the Commodity Index, in respect of a Commodity Index,**]** determined by the Determination Agent with respect to that Pricing Date for the specified Commodity Reference Price.

"**Relevanter Warenpreis**" bezeichnet in Bezug auf einen Preisfeststellungstag den als **[**Preis je Einheit der Relevanten Ware bei einer Relevanten Ware oder einem Warenindex**] [**und**] [**den offiziellen Schlusskurs des Warenindex bei einem Warenindex**]** ausgedrückten Preis nach Festlegung der Festlegungsstelle in Bezug auf den Preisfeststellungstag des angegebenen Warenbezogenen Referenzpreises.

"**Specified Price**" means, in respect of the Commodity, the Specified Price, as specified for the Commodity in the table within the definition of Commodity above.

"**Vereinbarte Preisspezifikation**" bezeichnet in Bezug auf die Ware, die Vereinbarte Preisspezifikation wie sie für die Ware in der obigen Tabelle für die Definition der Ware angegeben ist.

["**Trading Disruption**" means the material suspension of, or the material limitation imposed on, trading in the Futures Contract or the Relevant Commodity on the Exchange or in any additional futures contract, options contract or commodity on any Exchange. For these purposes:

["**Handelsaussetzung**" bedeutet eine wesentliche Aussetzung oder eine materielle Begrenzung des Handels mit den Futurekontrakten oder der Relevanten Ware an der Börse oder des Handels mit anderen Future- bzw. Optionskontrakten oder anderen Waren an jeder anderen Börse. In diesem Zusammenhang gilt, dass:

(A) a suspension of the trading in the Futures Contract or the Relevant Commodity on any Commodity Business Day shall be deemed to be material only if:

(A) eine Aussetzung des Handels mit den Futurekontrakten oder der Relevanten Ware an jedem Waren-Geschäftstag nur dann als wesentlich zu erachten ist, wenn

(i) all trading in the Futures Contract or the Relevant Commodity is suspended for the entire Pricing

(i) der Handel mit den Futurekontrakten oder der Relevanten Ware für den

Date; or

(ii) all trading in the Futures Contract or the Relevant Commodity is suspended subsequent to the opening of trading on the Pricing Date, trading does not recommence prior to the regularly scheduled close of trading in such Futures Contract or such Relevant Commodity on such Pricing Date and such suspension is announced less than one hour preceding its commencement; and

(B) a limitation of trading in the Futures Contract or the Relevant Commodity on any Commodity Business Day shall be deemed to be material only if the relevant Exchange establishes limits on the range within which the price of the Futures Contract or the Commodity may fluctuate and the closing or settlement price of the Futures Contract or the Commodity on such day is at the upper or lower limit of that range.**]**

§4b
([Successor Index. Adjustment to Commodity Index.]Corrections. Disrupted Days. [Common Pricing])

[*insert in the case of a Commodity Index:*

(1) *Successor Index.* If **[**any**][**the**]** Commodity Index is permanently cancelled or the Commodity Reference Price is not calculated and announced by the **[**relevant**]** sponsor of such Commodity Index or any of its affiliates (together the "**Index Sponsor**") but (i) is calculated and announced by a successor sponsor (the "**Successor Index Sponsor**") acceptable to the Determination Agent, or (ii) replaced by a successor index (the "**Successor Index**") using, in the determination of the Determination Agent, the same or a substantially similar formula for and method of calculation as used in the calculation of the Relevant Commodity Price, then the Relevant Commodity Price will be deemed to be the price so calculated and announced by that Successor Sponsor or that Successor Index, as the case may be.

gesamten Preisfeststellungstag ausgesetzt wird; oder

(ii) der Handel mit den Futurekontrakten oder der Relevanten Ware nach Eröffnung des Handels am Preisfeststellungstag ausgesetzt wird, der Handel nicht vor der offiziellen Schließung des Handels mit den Futurekontrakten oder der Relevanten Ware an einem solchen Preisfeststellungstag wieder aufgenommen wird und diese Aussetzung weniger als eine Stunde vor ihrem Beginn angekündigt wurde; und

(B) eine Begrenzung des Handels mit den Futurekontrakten oder der Relevanten Ware an jedem Waren-Geschäftstag nur dann als wesentlich zu erachten ist, wenn die relevante Börse Preispannen einrichtet, innerhalb derer der Preis für die Futurekontrakte oder die Ware sich bewegen darf und der Schlusskurs oder der Einlösungskurs für die Futurekontrakte oder die Ware an einem solchen Tag oberhalb oder unterhalb dieser Preisspanne liegt.**]**

§4b
([Nachfolgeindex. Anpassungen des Warenindex.]Korrekturen. Störungstage[. Gemeinsame Preisfeststellung])

[*Im Falle eines Warenindex einfügen***:**

(1) *Nachfolgeindex.* Falls **[**ein**][**der**]** Warenindex dauerhaft eingestellt wird oder der Warenbezogene Referenzpreis nicht durch den **[**relevanten**]** Index-Sponsor dieses Warenindex oder eine seiner Tochtergesellschaften (zusammen der "**Index-Sponsor**") berechnet und veröffentlicht wird, sondern (i) durch einen für die Festlegungsstelle annehmbaren Nachfolge-Index-Sponsor (der "**Nachfolge-Index-Sponsor**") berechnet und veröffentlicht wird oder (ii) durch einen Nachfolgeindex (der "**Nachfolgeindex**") ersetzt wird, der nach Feststellung der Festlegungsstelle dieselbe oder eine im wesentlichen ähnliche Formel und Methode der Berechnung verwendet, wie sie zur Berechnung des Relevanten Warenpreises verwendet wird, so gilt der durch diesen Nachfolge-Index-Sponsor bzw. diesen Nachfolgeindex berechnete

und veröffentlichte Preis als Relevanter Warenpreis.

(2) *Adjustment to Commodity Index.* **[**If, in the determination of the Determination Agent, the Index Sponsor (or if applicable, the Successor Index Sponsor) (i) makes a material change in the formula for, or the method of calculating, the Commodity Reference Price or in any other way materially modifies the Commodity Index (other than a modification prescribed in that formula or method to maintain the Commodity Reference Price in the event of changes in constituent commodities and weighting and other routine events) (an "**Index Modification**"); or (ii) permanently cancels the Commodity Index and no Successor Index exists (an "**Index Cancellation**") or (iii) fails to calculate and publish the Commodity Reference Price for a continuous period of three Trading Days and the Determination Agent determines that there is no Successor Index Sponsor or Successor Index (an "**Index Disruption**"), (such events (i) (ii) and (iii) to be collectively referred to as "**Index Adjustment Events**"), then the Determination Agent may at its option (in the case of (i)), and shall (in the case of (ii) and (iii)), calculate the Commodity Reference Price using, in lieu of a published level for the Commodity Index (if any), the level for the Commodity Index as at the relevant determination date as determined by the Determination Agent in accordance with the formula for and method of calculating the Commodity Index last in effect prior to the relevant Index Adjustment Event, but using only those futures contracts that comprised the Commodity Index immediately prior to the relevant Index Adjustment Event (other than those futures contracts that have ceased to be listed on any relevant exchange). The Determination Agent shall notify the Fiscal Agent and the Holders thereof in accordance with §12.**]**

(2) *Anpassungen des Warenindex.* **[**Stellt die Festlegungsstelle fest, dass der Index-Sponsor (oder, falls anwendbar, der Index-Sponsor- Nachfolger) (i) der Index-Sponsor (oder, falls anwendbar, der Index-Sponsor- Nachfolger) eine erhebliche Veränderung in der zur Berechnung des Warenreferenzpreises verwendeten Formel oder Berechnungsmethode vornimmt oder auf andere Weise den Warenindex erheblich verändert (außer, dass es sich dabei um eine in einer solchen Formel oder Berechnungsmethode vorgesehene Anpassung handelt, die den Warenreferenzpreis im Fall von Veränderungen der enthaltenen Waren, Gewichtungen und anderen routinemäßigen Ereignissen erhalten soll) (eine "**Veränderung des Index**"), oder (ii) der Index-Sponsor den Warenindex dauerhaft einstellt (ohne dass einen Nachfolge-Index gibt) (eine "**Einstellung des Index**") oder (iii) der Index-Sponsor den Warenreferenzpreis über einen kontinuierlichen Zeitraum von drei Handelstagen nicht berechnet und veröffentlicht hat und die Festlegungsstelle feststellt, dass es keinen Nachfolge-Index-Sponsor oder Nachfolge-Index gibt (eine "**Unterbrechung des Index**") (die unter (i), (ii) und (iii) genannten Ereignisse zusammen die "**Index-Anpassungsereignisse**"), so kann die Festlegungsstelle (im Fall von (i)) nach eigener Wahl und (im Fall von (ii) und (iii)) wird die Festlegungsstelle bei der Berechnung des Warenreferenzpreises anstelle des veröffentlichten Standes des Warenindex (sofern vorhanden) den Stand des Warenindex zum maßgeblichen Feststellungstag, wie von der Festlegungsstelle gemäß der unmittelbar vor dem maßgeblichen Index-Anpassungsereignis gültigen Formel und Methode zur Berechnung dieses Warenindex bestimmt, ermitteln, wird dazu aber nur diejenigen Futurekontrakte heranziehen, die den Warenindex unmittelbar vor dem maßgeblichen Index-Anpassungsereignis beinhalteten (ausgenommen solche Futurekontrakte, die an den maßgeblichen Börsen nicht mehr gelistet werden). Die Festlegungsstelle wird die

Hauptzahlstelle und die Gläubiger gemäß §12 hiervon unterrichten.**]**

(**[**1**][**3**]**) *Corrections*. In the event that any price or level published on the Exchange and which is utilised for any calculation or determination made in relation to the Securities is subsequently corrected and the correction is published by the Exchange before the relevant payment date, the Calculation Agent, by applying the relevant determinations by the Determination Agent, will determine the amount that is payable or deliverable as a result of that correction, and, to the extent necessary, will adjust the terms of such transaction to account for such correction and will notify the Holders accordingly pursuant to §12.

(**[**1**][**3**]**) *Korrekturen*. Sollte ein an der Börse veröffentlichter Kurs oder Stand, der für irgendeine Berechnung oder Feststellung in Bezug auf die Wertpapiere verwandt worden ist, nachträglich korrigiert werden und wird diese Korrektur durch die Börse vor einem Fälligkeitstag einer Zahlung veröffentlicht, so wird die Berechnungsstelle unter Anwendung der maßgeblichen Festlegungen durch die Festlegungsstelle den aufgrund dieser Korrektur zahlbaren oder lieferbaren Betrag bestimmen und, falls erforderlich, die Bedingungen der Transaktion zur Berücksichtigung dieser Korrektur anpassen und die Gläubiger gemäß §12 entsprechend unterrichten.

(**[**2**][**4**]**) *Disrupted Days*. If, in the opinion of the Determination Agent, a Commodity Market Disruption Event (as defined below) has occurred and is continuing on any Pricing Date (or, if different, the day on which prices for that Pricing Date would, in the ordinary course, be published by the Price Source), the Relevant Commodity Price for that Pricing Date will be determined by the Determination Agent in accordance with the first applicable Disruption Fallback (as defined below) that provides a Relevant Commodity Price. All determinations made by the Determination Agent pursuant to these conditions will be conclusive and binding on the Holders and the Issuer except in the case of manifest error.

(**[**2**][**4**]**) *Störungstage*. Wenn nach Ansicht der Festlegungsstelle eine Warenbezogene Marktstörung (wie nachfolgend definiert) eingetreten ist und an einem Preisfeststellungstag (oder, falls davon abweichend, an einem Tag, an dem Preise für diesen Preisfeststellungstag gewöhnlicherweise durch die Referenzquelle veröffentlicht würden) weiterhin andauert, legt die Festlegungsstelle den Relevanten Warenpreis für den Preisfeststellungstag in Übereinstimmung mit der zuerst anwendbaren Ersatzregelung (wie nachfolgend definiert), die einen Relevanten Warenpreis zur Verfügung stellt, fest. Alle nach diesen Bestimmungen von der Festlegungsstelle getroffenen Festlegungen sind abschließend und verbindlich gegenüber den Gläubigern und der Emittentin, außer bei Vorliegen eines offensichtlichen Fehlers.

"**Commodity Market Disruption Event**" means the occurrence of any of the following events:

"**Warenbezogene Marktstörung**" bezeichnet das Vorliegen eines der folgenden Ereignisse:

[*insert in the case of a Relevant Commodity:*

[*Im Falle einer Relevanten Ware einfügen*:

(i) Price Source Disruption;

(i) Störung der Referenzquelle;

(ii) Trading Disruption;

(ii) Handelsaussetzung;

(iii) Disappearance of Commodity Reference Price;

(iii) Wegfall des Warenbezogenen Referenzpreises;

(iv) Material Change in Formula;

(iv) Wesentliche Änderung der

(v) Material Change in Content; and

[(vi) any additional Commodity Market Disruption Events.**]**

[If the Determination Agent determines that a Commodity Market Disruption Event has occurred or exists on the Pricing Date in respect of any Relevant Commodity within the Basket (the "**Affected Commodity**"), the Relevant Commodity Price of any Relevant Commodity within the Basket which is not affected by the occurrence of a Commodity Market Disruption Event shall be determined on its scheduled Pricing Date and the Relevant Commodity Price for the Affected Commodity shall be determined in accordance with the first applicable Disruption Fallback that provides the Relevant Commodity Price for the Affected Commodity.**]]**

[*insert in the case of a Commodity Index:*

(i) a temporary or permanent failure by the applicable Exchange or other price source to announce or publish (a) the final settlement price for the Commodity Reference Price or (b) closing price for any Futures Contract included as a component in the Commodity Reference Price;

(ii) a material limitation, suspension or disruption of trading in one or more of the Futures Contracts included as a component in the Commodity Reference Price; or

(iii) the closing price for any Futures Contract included as a component in the Commodity Reference Price is a "limit price", which means that the closing price for such contract for a day has increased or decreased from the previous day's closing price by the maximum amount permitted under applicable exchange rules.**]**

Formel;

(v) Wesentliche Änderung des Inhalts; und

[(vi) jede weitere Warenbezogene Marktstörung.**]**

[Sofern die Festlegungsstelle festlegt, dass eine Warenbezogene Marktstörung eingetreten ist oder am Preisfeststellungstag im Hinblick auf eine Relevante Ware innerhalb des Warenkorbs (die "**Betroffene Ware**") vorliegt, wird der Relevante Preis für jede Relevante Ware innerhalb des Warenkorbs, die vom Vorliegen der Warenbezogenen Marktstörung nicht betroffen ist, am vorgesehenen Preisfeststellungstag festgelegt und für die Betroffenen Waren wird der Relevante Preis im Einklang mit der zuerst anwendbaren Ersatzregelung festgelegt, die einen Relevanten Preis für die Betroffene Ware zur Verfügung stellt.**]]**

[*Im Falle eines Warenindex einfügen*:

(i) das vorübergehende oder dauerhafte Versäumnis seitens der jeweiligen Börse oder anderen Referenzquelle, (a) den endgültigen Abrechnungsbetrag für den Warenbezogenen Referenzpreis oder (b) den Schlußkurs für einen als Bestandteil im Warenbezogenen Referenzpreis enthaltenen Futurekontrakt bekanntzugeben oder zu veröffentlichen;

(ii) eine wesentliche Begrenzung, Aussetzung oder Störung des Handels in einem oder mehreren der in dem Warenbezogenen Referenzpreis als Bestandteil enthaltenen Futurekontrakte; oder

(iii) es handelt sich bei dem Schlußkurs eines in dem Warenbezogenen Referenzpreis als Bestandteil enthaltenen Futurekontrakts um einen sog. Limitpreis, d. h. der Schlußkurs dieses Futurekontrakts an einem gegebenen Tag ist im Vergleich zum Vortagesschlußkurs um den maximal nach den anwendbaren Börsenregeln erlaubten Betrag

gestiegen oder gefallen.**]**

"**Disruption Fallback**" means a source or method that may give rise to an alternative basis for determining the Relevant Commodity Price in respect of a specified Commodity Reference Price when a Commodity Market Disruption Event occurs or exists on a day that is a Pricing Date. A Disruption Fallback means (in the following order):

"**Ersatzregelung**" bezeichnet eine Quelle oder Methode, die die Grundlage für eine alternative Feststellung des Relevanten Preises im Hinblick auf einen bestimmten Warenbezogenen Referenzpreis darstellt, sofern eine Warenbezogene Marktstörung eingetreten ist oder an einem Preisfeststellungstag besteht. Es gelten die folgenden Ersatzregelungen als in dieser Reihenfolge festgelegt:

[*insert in the case of a Relevant Commodity:* | **[*Im Falle einer Relevanten Ware einfügen*:**

(i) Fallback Reference Price; | (i) Referenzersatzpreis;

(ii) Delayed Publication or Announcement and Postponement (each to operate concurrently with the other and each subject to a period of two consecutive Commodity Business Days (measured from and including the original day that would otherwise have been the Pricing Date); provided, however, that the price determined by Postponement shall be the Relevant Commodity Price only if Delayed Publication or Announcement does not yield a Relevant Commodity Price within these two consecutive Commodity Business Days); and | (ii) Verspätete Veröffentlichung oder Ankündigung und Verschiebung (jeder der genannten Umstände muss zusammen mit dem jeweils anderen vorliegen und muss für fünf aufeinanderfolgende Waren-Geschäftstage bestanden haben (beginnend mit dem Tag (einschließlich), der normalerweise der Preisfeststellungstag gewesen wäre); dies steht jedoch unter der Voraussetzung, dass der Preis, der durch die Verschiebung festgelegt wird, nur der Relevante Warenbezogene Referenzpreis ist, wenn durch die Verspätete Veröffentlichung oder Ankündigung kein Relevanter Preis innerhalb dieser zwei aufeinanderfolgende Waren-Geschäftstage gestellt werden kann); und

(iii) determination by the Determination Agent in its sole discretion by taking into consideration capital market practice and by acting in good faith.**]** | (iii) Ermittlung durch die Festlegungsstelle in ihrem alleinigen Ermessen unter Beachtung von üblichen Kapitalmarktregelungen und unter Berücksichtigung des Grundsatzes von Treu und Glauben.**]**

[*insert in the case of a Commodity Index:* | **[*Im Falle eines Warenindex einfügen*:**

(i) with respect to each Futures Contract included in the Commodity Reference Price which is not affected by the Commodity Market Disruption Event, the Relevant Commodity Price will be based on the closing prices of | (i) der Relevante Warenpreis für jeden in dem Warenbezogenen Referenzpreis enthaltenen Futurekontrakt, der nicht von der Marktstörung betroffen ist, basiert auf dem Schlusskurs des jeweiligen Kontrakts am jeweiligen

each such contract on the applicable determination date;

(ii) with respect to each Futures Contract included in the Commodity Reference Price which is affected by the Commodity Market Disruption Event, the Relevant Commodity Price will be based on the closing prices of each such contract on the first day following the applicable determination date on which no Commodity Market Disruption Event is occurring with respect to such contract;

(iii) subject to Clause (iv) below, the Determination Agent shall determine the Relevant Commodity Price by reference to the closing prices determined in clauses (i) and (ii) above using the then-current method for calculating the Relevant Commodity Price; and

(iv) where a Commodity Market Disruption Event with respect to one or more Futures Contracts included in the Commodity Reference Price continues to exist (measured from and including the first day following the applicable determination date) for five consecutive Index Trading Days, the Determination Agent shall determine the Relevant Commodity Price in good faith and in a commercially reasonable manner.**]**

"**Fallback Reference Price**" means that the Determination Agent will determine the Relevant Commodity Price based on the price for that Pricing Date of the first alternate Commodity Reference Price **[*specify first alternate Commodity Reference Price*]** and not subject to a Commodity Market Disruption Event.

"**Delayed Publication or Announcement**" means that the Relevant Commodity Price for a Pricing Date will be determined based on the Specified Price in respect of the original day scheduled as such Pricing Date that is published or announced by the

Feststellungstag;

(ii) der Relevante Warenpreis für jeden in dem Warenbezogenen Referenzpreis enthaltenen Futurekontrakt, der von der Marktstörung betroffen ist, basiert auf dem Schlusskurs des jeweiligen Kontrakts am ersten Tag nach dem jeweiligen Feststellungstag, an dem in Bezug auf diesen Kontrakt keine Marktstörung mehr vorliegt;

(iii) vorbehaltlich des nachstehenden Punktes (iv) ermittelt die Festlegungsstelle den Relevanten Warenpreis unter Bezugnahme auf die gemäß den vorstehende Punkten (i) und (ii) festgestellten Schlusskurse unter Verwendung der dann aktuellen Methode zur Berechnung des Relevanten Warenpreises; und

(iv) dauert eine Warenbezogene Marktstörung in Bezug auf einen oder mehrere in dem Warenbezogenen Referenzpreis enthaltenen Futurekontrakte (gemessen ab dem ersten Tag nach dem jeweiligen Feststellungstag (einschließlich)) fünf aufeinanderfolge Indexhandelstage an, stellt die Festlegungsstelle den Relevanten Warenpreis nach Treu und Glauben und in wirtschaftlich angemessener Weise fest.**]**

"**Referenzersatzpreis**" bedeutet, dass die Bewertungsstelle den Relevanten Warenpreis auf Grundlage des ersten Warenbezogenen Ersatz-Referenzpreises am Preisfeststellungstag ermittelt **[**der **[*ersten Warenbezogenen Ersatz-Referenzpreis einfügen*]** entspricht**]** und keine Warenbezogene Marktstörung vorliegt.

"**Verspätete Veröffentlichung oder Ankündigung**" bedeutet, dass der Relevante Warenpreis an einem Preisfeststellungstag auf der Grundlage der Vereinbarten Preisspezifikation im Hinblick auf den Tag festgelegt wird, der ursprünglich als der

relevant Price Source retrospectively on the first succeeding Commodity Business Day on which the Commodity Market Disruption Event ceases to exist, unless that Commodity Market Disruption Event continues to exist (measured from and including the original day that would otherwise have been the Pricing Date) or the Relevant Commodity Price continues to be unavailable for five consecutive Commodity Business Days. In that case, the next Disruption Fallback will apply. If, as a result of a delay pursuant to this provision, a Relevant Commodity Price is unavailable to determine any amount payable on any payment date or settlement date, that payment date or settlement date will be delayed to the same extent as was the determination of the Relevant Commodity Price and, if a corresponding amount would otherwise have been payable in respect of the Securities on the same date that the delayed amount would have been payable but for the delay, the payment date or settlement date for that corresponding amount will be delayed to the same extent.

Preisfeststellungstag festgelegt wurde, der von der relevanten Referenzquelle nachträglich veröffentlicht und bekannt gegeben wird und zwar am ersten Waren-Geschäftstag, der auf den Tag folgt, an dem die Warenbezogene Marktstörung nicht mehr vorliegt, es sei denn die Warenbezogene Markstörung besteht weiterhin (beginnend mit dem Tag (einschließlich), der normalerweise der Preisfeststellungstag gewesen wäre) oder der Relevante Warenpreis steht weiterhin für fünf aufeinanderfolgende Waren-Geschäftstage nicht zur Verfügung. In diesem Fall findet die nächste Ersatzregelung Anwendung. Wenn ein Relevanter Warenpreis aufgrund einer Verspätung nach diesen Vorschriften nicht für die Feststellung von an einem Zahltag oder Abrechnungstag zahlbaren Beträgen zur Verfügung steht, wird dieser Zahltag oder Abrechnungstag in derselben Weise verspätet sein wie die Festlegung des Relevanten Warenpreises und wenn ein entsprechender Betrag im Hinblick auf die Wertpapiere an demselben Tag wie der verspätete Betrag zahlbar gewesen wäre, wird der Zahltag oder der Abrechnungstag für den entsprechenden Betrag in derselben Weise verspätet sein.

"**Postponement**" means that the Pricing Date will be deemed, for purposes of the application of this Disruption Fallback, to be the first succeeding Commodity Business Day on which the Commodity Market Disruption Event ceases to exist, unless that Commodity Market Disruption Event continues to exist for five consecutive Commodity Business Days (measured from and including the original day that would otherwise have been the Pricing Date). In that case, the next Disruption Fallback will apply. If, as a result of a postponement pursuant to this provision, a Relevant Commodity Price is unavailable to determine any amount payable on any payment date or settlement date, that payment date or settlement date will be postponed to the same extent as was the determination of the Relevant Commodity Price and, if a corresponding amount would otherwise have been payable in respect of the Securities on the same date that the postponed amount would have been payable but for the postponement, the payment date or settlement date for that

"**Verschiebung**" bedeutet, dass als Preisfeststellungstag der erste Waren-Geschäftstag gilt, an dem die Warenbezogene Marktstörung nicht mehr besteht, es sei denn, die Warenbezogene Marktstörung dauert fünf aufeinanderfolgende Waren-Geschäftstage an (beginnend mit dem Tag (einschließlich), der normalerweise der Preisfeststellungstag gewesen wäre). In diesem Fall findet die nächste Ersatzregelung Anwendung. Wenn ein Relevanter Preis aufgrund einer Verschiebung nach diesen Vorschriften nicht für die Feststellung von an einem Zahltag oder Abrechnungstag zahlbaren Beträgen zur Verfügung steht, wird dieser Zahltag oder Abrechnungstag in derselben Weise verschoben wie die Festlegung des Relevanten Warenpreises und wenn ein entsprechender Betrag im Hinblick auf die Wertpapiere an demselben Tag wie der verschobene Betrag zahlbar gewesen wäre, wird der Zahltag oder der Abrechnungstag für den entsprechenden Betrag in derselben Weise verschoben.

corresponding amount will be postponed to the same extent.

["Additional Commodity Market Disruption Event" means **[*specify*].]**

["Weitere Warenbezogene Marktstörung" bedeutet **[*Weitere Warenbezogene Marktstörung einfügen*].]**

[*Insert in case of a Basket*:

[*Bei Vorliegen eines Warenkorbs einfügen*:

(**[**3**][**5**]**) *Common Pricing*.

(**[**3**][**5**]**) *Gemeinsame Preisfeststellung*.

**[*If Common Pricing is applicable insert:*

**[*Falls Gemeinsame Preisfeststellung anwendbar ist, einfügen:*

"**Common Pricing**" means that, no date will be a Pricing Date unless such date is a day on which all referenced Commodity Reference Prices (for which such date would otherwise be a Pricing Date) are scheduled to be published or announced, as determined on the trade date of the Securities as of the time of issue of the Security.**]**

"**Gemeinsame Preisfeststellung**" bedeutet dass, - an einem Preisfeststellungstag - dann keine Preisfeststellung stattfindet, solange bis alle einschlägigen Warenbezogenen Referenzpreise wieder veröffentlicht oder bekannt gegeben werden, wie es für einen Handelstag bei Emission des Wertpapiers vorgesehen war.**]**

**[*If Common Pricing is not applicable insert:*

**[*Falls Gemeinsame Preisfeststellung nicht anwendbar ist, einfügen:*

The Determination Agent determines that a Commodity Market Disruption Event has occurred or exists on the Pricing Date in respect of any Relevant Commodity in the Basket (the "**Affected Commodity**"), the Relevant Commodity Price of each Relevant Commodity and/or Commodity Index within the basket which is not affected by the occurrence of a Commodity Market Disruption Event shall be determined on its scheduled Pricing Date and the Relevant Commodity Price for the Affected Commodity shall be determined in accordance with the first applicable Disruption Fallback that provides a Relevant Commodity Price.**]**

Wenn die Festlegungsstelle feststellt, dass am Preisfeststellungstag eine Warenbezogene Marktstörung bezüglich einer Relevanten Ware im Korb eingetreten ist oder vorliegt (die "**Betroffene Ware**"), dann wird der Relevante Warenpreis der einzelnen Relevanten Waren und/oder Warenindizes im Korb, die von der Warenbezogenen Marktstörung nicht beeinträchtigt sind, am jeweiligen Preisfeststellungstag ermittelt. Der Relevante Warenpreis der Betroffenen Ware wird nach der ersten anwendbaren Ersatzregelung ermittelt, nach welcher sich ein Relevanter Warenpreis ermitteln lässt.**]**

[All determinations made by the Determination Agent pursuant to this Condition will be conclusive and binding on the Holders and the Issuer except in the case of manifest error.**]]**

[Alle Feststellungen der Festlegungsstelle gemäß des vorangegangenen Absatzes sind für die Gläubiger und die Emittentin endgültig und bindend, sofern kein offenkundiger Fehler vorliegt.**]]**

OPTION II:
ISSUE SPECIFIC TERMS AND CONDITIONS FOR COMMODITY-LINKED AUTOCALLABLE SECURITIES

§3
(Interest)

[*Insert in case of Securities with a fixed rate coupon:*

(1) *Rate of Interest and Interest Payment Dates.* The Securities shall bear interest on their principal amount from (and including) **[*Interest Commencement Date*]** (the "**Interest Commencement Date**") to (but excluding) the Maturity Date (as defined in §4(1)) at the rate of **[*Rate of Interest*]** per cent. *per annum*.

Interest shall be payable in arrears on **[*fixed interest date or dates*]** in each year (each such date, an "**Interest Payment Date**"), subject to adjustment in accordance with §5(2). The first payment of interest shall, subject to adjustment in accordance with §5(2), be made on **[*first Interest Payment Date*]** **[*In the case of a short/long first coupon, insert:*** and will amount to **[*initial broken amount per Specified Denomination*]** per Specified Denomination. **[I*n the case of a short/long last coupon insert:*** Interest in respect of the period from **[*fixed interest date preceding the Maturity Date*]** **[**the **[*number*]** Interest Payment Date**]** (including) to the Maturity Date (excluding) will amount to **[*final broken amount*]** per Specified Denomination**]**

[*In the case of* "*clean*" *secondary market pricing, insert:* Accrued interest for any secondary market trades will be calculated in accordance with the relevant Day Count Fraction (as defined below).**][*In the case of* "*dirty*" *secondary market pricing, insert:*** There will be no payment of accrued interest for any secondary market trades as accrued interest will be reflected in the on-going trading price of the Securities.**]**

OPTION II:
EMISSIONSSPEZIFISCHE EMISSIONSBEDINGUNGEN FÜR WARENBEZOGENE AUTOCALLABLE WERTPAPIERE

§3
(Zinsen)

[*Im Falle von Wertpapieren mit fester Verzinsung einfügen:*

(1) *Zinssatz und Zinszahlungstage.* Die Wertpapiere werden in Höhe ihres Nennbetrages verzinst, und zwar vom **[*Verzinsungsbeginn*]** (der "**Verzinsungsbeginn**") (einschließlich) bis zum Fälligkeitstag (wie in §4 (1) definiert) (ausschließlich) mit jährlich **[*Zinssatz*]**%.

Die Zinsen sind nachträglich am **[*Festzinstermin(e)*]** eines jeden Jahres (jeweils ein "**Zinszahlungstag**"), vorbehaltlich einer Anpassung gemäß §5(2), zahlbar. Die erste Zinszahlung erfolgt am **[*erster Zinszahlungstag*]** vorbehaltlich einer Anpassung gem. §5(2) **[*Im Fall eines ersten kurzen/langen Kupons einfügen:*** und beläuft sich auf **[*anfänglicher Bruchteilszinsbetrag*]** je Nennbetrag**]**. **[*Im Fall eines letzten kurzen/langen Kupons einfügen:*** Die Zinsen für den Zeitraum vom **[*letzter, dem Fälligkeitstag vorausgehender Zinszahlungstag*]** **[[*Zahl*]** Zinszahlungstag**]** (einschließlich) bis zum Fälligkeitstag (ausschließlich) belaufen sich auf **[*abschließender Bruchteilszinsbetrag*]** je Nennbetrag.**]**

[*Im Fall einer bereinigten (clean) Preisstellung im Sekundärmarkthandel einfügen:* Bei etwaigen Sekundärmarktgeschäften werden aufgelaufene Zinsen im Einklang mit dem Zinstagequotienten (wie nachstehend definiert) berechnet.**][*Im Fall einer nicht bereinigten (dirty) Preisstellung im Sekundärmarkthandel einfügen:*** Es wird bei etwaigen Sekundärmarktgeschäften keine Zahlung im Hinblick auf aufgelaufene Zinsen erfolgen. Diese werden im laufenden Handelspreis der Wertpapiere reflektiert.**]**

[*If Actual/Actual (ICMA), insert:* The number of interest determination dates per calender year is **[*number of regular interest payment dates per calender year*]** (each a "**Determination Date**").**]**

(2) *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).

(3) "**Day Count Fraction**", in respect of the calculation of an amount for any period of time (the "**Calculation Period**") means:

["*Actual/Actual (ICMA)*":

(a) where the Calculation Period is equal to or shorter than the Interest Period during which it falls, the actual number of days in the Calculation Period divided by the product of (i) the actual number of days in such Interest Period and (ii) the number of Interest Periods in any calendar year; and

(b) where the Calculation Period is longer than one Interest Period, the sum of: (i) the actual number of days in such Calculation Period falling in the Interest Period in which it begins divided by the product of (x) the actual number of days in such Interest Period and (y) the number of Interest Periods in any year; and (ii) the actual number of days in such Calculation Period falling in the next Interest Period divided by the product of (x) the actual number of days in such Interest Period and (y) the number of Interest Periods in any year.**]**

["*30/360*":

the number of days in the Calculation Period divided by 360 (the number of days to be calculated on the basis of a year of 360 days with twelve 30-day months (unless (i) the last day of the Calculation Period is the 31st day of a month but the first day of the Calculation Period is a day other than

[*Im Fall von Actual/Actual (ICMA) einfügen:* Die Anzahl der Feststellungstermine im Kalenderjahr beträgt **[*Anzahl der regulären Zinszahlungstage im Kalenderjahr*]** (jeweils ein "**Feststellungstermin**").**]**

(2) *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).

(3) "**Zinstagequotient**" bezeichnet im Hinblick auf die Berechnung eines Betrages für einen beliebigen Zeitraum (der "**Zinsberechnungszeitraum**"):

[*"actual/actual (ICMA)":*

(a) Falls der Zinsberechnungszeitraum gleich oder kürzer als die Zinsperiode ist, innerhalb welche er fällt, die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum, dividiert durch das Produkt (i) der tatsächlichen Anzahl von Tagen in der jeweiligen Zinsperiode und (ii) der Anzahl der Zinsperioden in einem Jahr.

(b) Falls der Zinsberechnungszeitraum länger als eine Zinsperiode ist, die Summe: (i) der tatsächlichen Anzahl von Tagen in demjenigen Zinsberechnungszeitraum, der in die Zinsperiode fällt, in der er beginnt, geteilt durch das Produkt aus (x) der tatsächlichen Anzahl von Tagen in dieser Zinsperiode und (y) der Anzahl von Zinsperioden in einem Jahr, und (ii) der tatsächlichen Anzahl von Tagen in demjenigen Zinsberechnungszeitraum, der in die nächste Zinsperiode fällt, geteilt durch das Produkt aus (x) der tatsächlichen Anzahl von Tagen in dieser Zinsperiode und (y) der Anzahl von Zinsperioden in einem Jahr.**]**

[*"30/360":*

Die Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 360 (wobei die Anzahl der Tage auf der Grundlage eines Jahres von 360 mit zwölf Monaten zu 30 Tagen zu ermitteln ist (es sei denn, (i) der letzte Tag des Zinsberechnungszeitraumes fällt auf den 31. Tag eines Monats, während der erste

the 30th or 31st day of a month, in which case the month that includes that last day shall not be considered to be shortened to a 30-day month, or (ii) the last day of the Calculation Period is the last day of the month of February, in which case the month of February shall not be considered to be lengthened to a 30-day month)).**]**

Tag des Zinsberechnungszeitraumes weder auf den 30. noch auf den 31. Tag eines Monats fällt, wobei in diesem Fall der diesen Tag enthaltende Monat nicht als ein auf 30 Tage gekürzter Monat zu behandeln ist, oder (ii) der letzte Tag des Zinsberechnungszeitraumes fällt auf den letzten Tag des Monats Februar, wobei in diesem Fall der Monat Februar nicht als ein auf 30 Tage verlängerter Monat zu behandeln ist)).**]**

[*"30E/360"* *or* *"Eurobond Basis"*:

the number of days in the Calculation Period divided by 360 (unless, in the case of the final Calculation Period, the Maturity Date is the last day of the month of February, in which case the month of February shall not be considered to be lengthened to a 30-day month).**]**

[*"30E/360" oder "Eurobond Basis":*

Die Anzahl der Tage im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 360 (es sei denn, im Fall des letzten Zinsberechnungszeitraumes fällt der Fälligkeitstag auf den letzten Tag des Monats Februar, in welchem Fall der Monat Februar als nicht auf einen Monat von 30 Tagen verlängert gilt).**]**

[*"Actual/365"* *or* *"Actual/Actual (ISDA)"*:

the actual number of days in the Calculation Period divided by 365 (or, if any portion of the Calculation Period falls in a leap year, the sum of (i) the actual number of days in that portion of the Calculation Period falling in a leap year divided by 366 and (ii) the actual number of days in that portion of the Calculation Period falling in a non-leap year divided by 365).**]**

[*"Actual/365" oder "Actual/Actual (ISDA)":*

Die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum, dividiert durch 365 (oder, falls ein Teil dieses Zinsberechnungszeitraumes in ein Schaltjahr fällt, die Summe aus (i) der tatsächlichen Anzahl der in das Schaltjahr fallenden Tage des Zinsberechnungszeitraumes dividiert durch 366 und (ii) die tatsächliche Anzahl der nicht in das Schaltjahr fallenden Tage des Zinsberechnungszeitraumes dividiert durch 365).**]**

[*"Actual/365 (Fixed)"*:

the actual number of days in the Calculation Period divided by 365.**]**

[*"Actual/365 (Fixed)":*

Die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 365.**]**

[*"Actual/360"*:

the actual number of days in the Calculation Period divided by 360.**]**

[*"Actual/360":*

Die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum, dividiert durch 360.**]**

(4) If the Issuer for any reason fails to render any payment in respect of the Securities when due, interest shall continue to accrue at the default rate established by statutory law on the outstanding amount from, and, including, the due date to, but excluding, the day on which such payment is received by or on behalf of the Holders.**]**

(4) Wenn die Emittentin eine fällige Zahlung auf die Wertpapiere aus irgendeinem Grund nicht leistet, wird der ausstehende Betrag von dem Fälligkeitstag (einschließlich) bis zum Tag der vollständigen Zahlung an die Gläubiger (ausschließlich) mit dem gesetzlich bestimmten Verzugszins verzinst.**]**

[*Insert in case of Securities with a commodity-linked coupon:*

(1) *Interest Payment Dates*.

(a) Subject to the following provisions of sub-section (2), the Securities shall bear interest on their Specified Denomination at the Rate of Interest (as defined below) from, and including, the **[**Issue Date**] [*insert Interest Commencement Date*]** (the "**Interest Commencement Date**") to, but excluding, the First Interest Payment Date (as defined below) (the "**First Interest Period**")**[**, from, and including, the First Interest Payment Date to, but excluding, the Second Interest Payment Date (as defined below) (the "**Second Interest Period**")**][*insert further Interest Periods*][** and from, and including, the **[●]** Interest Payment Date to, but excluding, the Maturity Date (the "**[●] Interest Period**")**]**, each an "**Interest Period**". Interest on the Securities shall be payable in arrear on each Interest Payment Date.

[*In the case of "clean" secondary market pricing, insert:* Accrued interest for any secondary market trades will be calculated in accordance with the relevant Day Count Fraction (as defined below).**][*In the case of "dirty" secondary market pricing, insert:*** There will be no payment of accrued interest for any secondary market trades as accrued interest will be reflected in the on-going trading price of the Securities.**]**

(b) "**Interest Payment Date**" means **[[●]** of each calendar year from, and including, **[●]** to, and including, the Maturity Date**][**each of the following **[●]][**the **[●]** Business Day following the relevant Interest Determination Date (as defined below)**]**. If any Interest Payment Date would fall

[*Im Falle von Wertpapieren mit warenbezogener Verzinsung einfügen:*

(1) *Zinszahlungstage*.

(a) Vorbehaltlich der nachfolgenden Vorschriften in Abschnitt (2), werden die Wertpapiere bezogen auf ihren Nennbetrag vom **[**Begebungstag**] [*Verzinsungsbeginn einfügen*]** (der "**Verzinsungsbeginn**") (einschließlich) bis zum Ersten Zinszahlungstag (wie nachstehend definiert) (ausschließlich) (die "**Erste Zinsperiode**")**[**, vom ersten Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum zweiten Zinszahlungstag (wie nachstehend definiert) (ausschließlich) (die "**Zweite Zinsperiode**")**] [*weitere Zinsperioden einfügen*] [**und vom **[●]** Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum Fälligkeitstag (wie nachstehend definiert) (ausschließlich) (die "**[●] Zinsperiode**")**]**, jeweils eine "**Zinsperiode**", jeweils mit dem Zinssatz (wie nachstehend definiert) verzinst. Die Zinsen sind an jedem Zinszahlungstag nachträglich zahlbar.

[*Im Fall einer bereinigten (clean) Preisstellung im Sekundärmarkthandel einfügen:* Bei etwaigen Sekundärmarktgeschäften werden aufgelaufene Zinsen im Einklang mit dem Zinstagequotienten (wie nachstehend definiert) berechnet.**] [*Im Fall einer nicht bereinigten (dirty) Preisstellung im Sekundärmarkthandel einfügen:*** Es wird bei etwaigen Sekundärmarktgeschäften keine Zahlung im Hinblick auf aufgelaufene Zinsen erfolgen. Diese werden im laufenden Handelspreis der Wertpapiere reflektiert.**]**

(b) "**Zinszahlungstag**" bedeutet jeweils **[**den **[●]** eines jeden Kalenderjahres, vom **[●]** (einschließlich) bis zum Fälligkeitstag (einschließlich)**][**jeden der folgenden Tage **[●]][**den **[●]** Geschäftstag nach dem jeweiligen Zinsfeststellungstag (wie nachstehend definiert)**]**. Fällt ein Zinszahlungstag auf einen Tag, der

on a day which is not a Business Day (as defined in §5(2), the payment shall be postponed to the next day which is a Business Day. The Holders shall not be entitled to further interest or other payments due to any of the above adjustments.

kein Geschäftstag (wie in §5(2) der Bedingungen definiert) ist, wird der Zahlungstermin auf den nächstfolgenden Geschäftstag verschoben. Die Gläubiger sind nicht berechtigt, zusätzliche Zinsen oder sonstige Zahlungen aufgrund einer dieser Anpassungen zu verlangen.

(2) *Rate of Interest.* "**Rate of Interest**" means in respect of each Interest Period, a percentage *per annum* determined by the Determination Agent in accordance with the following provisions:

(2) *Zinssatz*. "**Zinssatz**" bezeichnet im Hinblick auf eine Zinsperiode einen Prozentsatz *per annum*, der gemäß den folgenden Vorschriften durch die Festlegungsstelle festgestellt wird:

[*Insert for European Barrier and individual Commodity:*

[*Im Falle einer europäischen Barriere und einer einzelnen Ware einfügen:*

(i) If on the relevant Interest Determination Date (as defined below) relating to the relevant Interest Payment Date the Commodity Reference Price (as defined below) is **[**greater**][**lower**]** than **[**or equal to**]** the Barrier (as defined below), the Rate of Interest applicable for such Interest Period shall be calculated in accordance with the following formula:

(i) Falls an einem maßgeblichen Zinsfeststellungstag (wie nachstehend definiert) hinsichtlich eines maßgeblichen Zinszahlungstages der Warenbezogene Referenzpreis (wie nachstehend definiert) **[**über**][**unter**]** der Barriere (wie nachstehend definiert) notiert **[**oder dieser entspricht**]**, so wird der Zinssatz für diese Zinsperiode in Übereinstimmung mit der folgenden Formel berechnet:

[*insert in case of Securities with memory effect:*

[*Im Falle von Wertpapieren mit Memory-Funktion einfügen:*

[*insert percentage*] per cent. * Number of Interest Periods - Sum_{Coupon}

[corresponding to **[*insert description of formula*].]]**

[*insert in case of Securities with no memory effect:*

[*insert percentage*] per cent. * [*insert specified denomination*]

[corresponding to **[*insert description of formula*].]]**

[*Im Falle von Wertpapieren ohne Memory-Funktion einfügen:*

[*Prozentsatz einfügen*] % * [*Nennbetrag einfügen*]

[dies entspricht **[*Beschreibung der Formel einfügen*].]]**

(ii) If on the relevant Interest Determination Date relating to the relevant Interest Payment Date the Commodity Reference Price is **[**lower**][**greater**]** than **[**or equal to**]** the Barrier, the Rate of Interest applicable for such Interest Period shall be **[*insert percentage*]** per cent.**]**

(ii) Falls an einem maßgeblichen Zinsfeststellungstag hinsichtlich eines maßgeblichen Zinszahlungstages der Warenbezogene Referenzpreis **[**unter**][**über**]** der Barriere notiert **[**oder dieser entspricht**]**, so beträgt der Zinssatz für diese Zinsperiode **[*Prozentsatz einfügen*]** %.**]**

**[*Insert for European Barrier and basket of Commodities:*

(i) If on the relevant Interest Determination Date (as defined below) relating to the relevant Interest Payment Date the relevant Commodity Reference Price (as defined below) of **[**all Commodities$_{(i)}$**]** **[**at least one Commodity$_{(i)}$**]** is **[**greater**][**lower**]** than **[**or equal to**]** the Barrier (as defined below), the Rate of Interest applicable for such Interest Period shall be calculated in accordance with the following formula:

**[*insert in case of Securities with memory effect:*

[*insert percentage*] per cent. * Number of Interest Periods - Sum$_{Coupon}$

[corresponding to **[*insert description of formula*]**.**]]**

**[*insert in case of Securities with no memory effect:*

[*insert percentage*] per cent. * [*insert specified denomination*]

[corresponding to **[*insert description of formula*]**.**]]**

(ii) If on the relevant Interest Determination Date relating to the relevant Interest Payment Date the relevant Commodity Reference Price of **[**at least one Commodity$_{(i)}$**]** **[**all Commodities$_{(i)}$**]** is **[**lower**][**greater**]** than **[**or equal to**]** the Barrier, the Rate of Interest applicable for such Interest Period shall be **[*insert percentage*]** per cent.**]**

**[*Insert for American Barrier and individual Commodity:*

(i) If on **[**any Commodity Business Day**][**each Commodity Business Day**]** during the Observation Period (as defined below) relating to the relevant Interest Payment Date the Commodity Reference Price (as defined below) is **[**greater**][**lower**]** than **[**or equal to**]** the Barrier (as defined below), the Rate of Interest applicable for

**[*Im Falle einer europäischen Barriere und einem Warenkorb einfügen:*

(i) Falls an einem maßgeblichen Zinsfeststellungstag (wie nachstehend definiert) hinsichtlich eines maßgeblichen Zinszahlungstages der maßgebliche Warenbezogene Referenzpreis (wie nachstehend definiert) **[**sämtlicher Waren$_{(i)}$**]** **[**wenigstens einer Ware$_{(i)}$**]** **[**über**][**unter**]** der Barriere (wie nachstehend definiert) notiert **[**oder dieser entspricht**]**, so wird der Zinssatz für diese Zinsperiode in Übereinstimmung mit der folgenden Formel berechnet:

**[*Im Falle von Wertpapieren mit Memory-Funktion einfügen:*

[*Prozentsatz einfügen*] % * Anzahl an Zinsperioden - Summe$_{Kupon}$

[dies entspricht **[*Beschreibung der Formel einfügen*]**.**]]**

**[*Im Falle von Wertpapieren ohne Memory-Funktion einfügen:*

[*Prozentsatz einfügen*] % * [*Nennbetrag einfügen*]

[dies entspricht **[*Beschreibung der Formel einfügen*]**.**]]**

(ii) Falls an einem maßgeblichen Zinsfeststellungstag hinsichtlich eines maßgeblichen Zinszahlungstages der maßgebliche Warenbezogene Referenzpreis **[**wenigstens einer Ware$_{(i)}$**][**sämtlicher Waren$_{(i)}$**]** **[**unter**][**über**]** der Barriere notiert **[**oder dieser entspricht**]**, so beträgt der Zinssatz für diese Zinsperiode **[*Prozentsatz einfügen*]** %.**]**

**[*Im Falle einer amerikanischen Barriere und einer einzelnen Ware einfügen:*

(i) Falls der Warenbezogene Referenzpreis (wie nachstehend definiert) **[**an jedem Waren-Geschäftstag**][**an irgendeinem Waren-Geschäftstag**]** während der Beobachtungsperiode (wie nachstehend definiert) hinsichtlich eines maßgeblichen Zinsfeststellungstages **[**über**][**unter**]** der Barriere notiert (wie

such Interest Period shall be calculated in accordance with the following formula:

**[*insert in case of Securities with memory effect:*

[*insert percentage*] per cent. * Number of Interest Periods - Sum$_{Coupon}$

[corresponding to **[*insert description of formula*]**.**]]**

**[*insert in case of Securities with no memory effect:*

[*insert percentage*] per cent. * [*insert specified denomination*]

[corresponding to **[*insert description of formula*]**.**]]**

(ii) If **[**on each Commodity Business Day**][**on any Commodity Business Day**]** during the Observation Period (as defined below) relating to the relevant Interest Payment Date the Commodity Reference Price is **[**lower**][**greater**]** than **[**or equal to**]** the Barrier, the Rate of Interest applicable for such Interest Period shall be **[*insert percentage*]** per cent.**]**

**[*Insert for American Barrier and basket of Commodities:*

(i) If **[**on any Commodity Business Day**][**on each Commodity Business Day**]** during the Observation Period (as defined below) relating to the relevant Interest Payment Date the relevant Commodity Reference Price (as defined below) of **[**all Commodities$_{(i)}$**]** **[**at least one Commodity$_{(i)}$**]** is **[**greater**][**lower**]** than **[**or equal to**]** the Barrier (as defined below), the Rate of Interest applicable for such Interest Period shall be calculated in accordance with the following formula:

**[*insert in case of Securities with memory effect:*

[*insert percentage*] per cent. *

nachstehend definiert) **[**oder dieser entspricht**]**, wird der Zinssatz für diese Zinsperiode in Übereinstimmung mit der folgenden Formel berechnet:

**[*Im Falle von Wertpapieren mit Memory-Funktion einfügen:*

[*Prozentsatz einfügen*] % * Anzahl an Zinsperioden - Summe$_{Kupon}$

[dies entspricht **[*Beschreibung der Formel einfügen*]**.**]]**

**[*Im Falle von Wertpapieren ohne Memory-Funktion einfügen:*

[*Prozentsatz einfügen*] % * [*Nennbetrag einfügen*]

[dies entspricht **[*Beschreibung der Formel einfügen*]**.**]]**

(ii) Falls der Warenbezogene Referenzpreis **[**an jedem Waren-Geschäftstag**][**an irgendeinem Waren-Geschäftstag**]** während der Beobachtungsperiode (wie nachstehend definiert) hinsichtlich eines maßgeblichen Zinsfeststellungstages **[**unter**][**über**]** der Barriere notiert (wie nachstehend definiert) **[**oder dieser entspricht**]**, so beträgt der Zinssatz für diese Zinsperiode **[*Prozentsatz einfügen*]** %.**]**

**[*Im Falle einer amerikanischen Barriere und einem Warenkorb einfügen:*

(i) Falls der maßgebliche Waren-bezogene Referenzpreis (wie nachstehend definiert) **[**sämtlicher Waren$_{(i)}$**][**wenigstens einer Ware$_{(i)}$**]** **[**an irgendeinem Waren-Geschäftstag**][**an jedem Waren-Geschäftstag**]** während der Beobachtungsperiode (wie nachstehend definiert) hinsichtlich eines maßgeblichen Zinsfest-stellungstages **[**über**][**unter**]** der Barriere notiert (wie nachstehend definiert) **[**oder dieser entspricht**]**, wird der Zinssatz für diese Zinsperiode in Übereinstimmung mit der folgenden Formel berechnet:

**[*Im Falle von Wertpapieren mit Memory-Funktion einfügen:*

[*Prozentsatz einfügen*] % * Anzahl

Number of Interest Periods - Sum_{Coupon}

[corresponding to **[*insert description of formula*]**.**]]**

[*insert in case of Securities with no memory effect:*

[*insert percentage*] per cent. * [*insert specified denomination*]

[corresponding to **[*insert description of formula*]**.**]]**

(ii) If **[**on each Commodity Business Day**][**on any Commodity Business Day**]** during the Observation Period relating to the relevant Interest Payment Date the relevant Commodity Reference Price of **[**at least one $Commodity_{(i)}$**]** **[**all $Commodities_{(i)}$**]** is **[**lower**][**greater**]** than **[**or equal to**]** the Barrier, the Rate of Interest applicable for such Interest Period shall be **[*insert percentage*]** per cent.**]**

[*Insert for Corridor Securities:*

(i) If on each Commodity Business Day during the Observation Period (as defined below) relating to the relevant Interest Payment Date the Commodity Reference Price (as defined below) is greater than **[**or equal to**]** the Lower Barrier (as defined below) and lower than **[**or equal to**]** the Upper Barrier (as defined below), the Rate of Interest applicable for such Interest Period shall be calculated in accordance with the following formula:

[*insert percentage*] per cent. * [*insert specified denomination*]

corresponding to **[*insert description of formula*]**.

(ii) If on any Commodity Business Day during the Observation Period relating to the relevant Interest Payment Date the relevant Commodity Reference

an Zinsperioden - $Summe_{Kupon}$

[dies entspricht **[*Beschreibung der Formel einfügen*]**.**]]**

[*Im Falle von Wertpapieren ohne Memory-Funktion einfügen:*

[*Prozentsatz einfügen*] % * [*Nennbetrag einfügen*]

[dies entspricht **[*Beschreibung der Formel einfügen*]**.**]]**

(ii) Falls der maßgebliche Waren-bezogene Referenzpreis **[**wenigstens einer $Ware_{(i)}$**][**sämtlicher $Waren_{(i)}$**]** **[**an jedem Waren-Geschäftstag**][**an irgendeinem Waren-Geschäftstag**]** während der Beobachtungsperiode (wie nachstehend definiert) hinsichtlich eines maßgeblichen Zinsfeststellungstages **[**unter**][**über**]** der Barriere notiert (wie nachstehend definiert) **[**oder dieser entspricht**]**, so beträgt der Zinssatz für diese Zinsperiode **[*Prozentsatz einfügen*]**%.**]**

[*Im Falle von Korridor Wertpapieren einfügen:*

(i) Falls der maßgebliche Waren-bezogene Referenzpreis (wie nachstehend definiert) an jedem Waren-Geschäftstag während der Beobachtungsperiode (wie nachstehend definiert) (bei fortlaufender Beobachtung) hinsichtlich eines maßgeblichen Zinsfeststellungstages über der Unteren Barriere notiert (wie nachstehend definiert) **[**oder dieser entspricht**]** und unter der Oberen Barriere notiert (wie nachstehend definiert) **[**oder dieser entspricht**]**, wird der Zinssatz für diese Zinsperiode in Übereinstimmung mit der folgenden Formel berechnet:

[*Prozentsatz einfügen*] % * [*Nennbetrag einfügen*]

dies entspricht **[*Beschreibung der Formel einfügen*]**.

(ii) Falls der maßgebliche Waren-bezogene Referenzpreis an irgendeinem Waren-Geschäftstag während der Beobachtungsperiode hinsichtlich eines maßgeblichen

Price is lower than **[**or equal to**]** the Lower Barrier or greater than **[**or equal to**]** the Upper Barrier, the Rate of Interest applicable for such Interest Period shall be 0.00 per cent.

For the avoidance of doubt: If the relevant Commodity Reference Price during any of the Observation Periods is at least once lower than **[**or equal to**]** the Lower Barrier or at least once greater than **[**or equal to**]** the Upper Barrier, there will be no interest payment on any future Interest Payment Date.**]**

Whereas:

["Barrier$_{[(i)]}$" means **[**a value of **[●]** per cent. of the **[**relevant**]** Initial Commodity Level **][**a percentage rate of the **[**relevant**]** Initial Commodity Level in the range between **[●]** per cent. and **[●]** per cent. of the **[**relevant**]** Initial Commodity Level**][*insert amount*]**;**]**

["**Lower Barrier**" means

[*insert in case of one Lower Barrier level:*

[●] per cent. of the Initial Commodity Level;**]**

[*insert in case of different Lower Barrier level:*

with respect to: (i) the First Observation Period **[●]** per cent. of the Initial Commodity Level; (ii) the Second Observation Period **[●]** per cent. of the Initial Commodity Level; **[*insert further levels of the Upper Barrier, if applicbale*]**;**]]**

["**Upper Barrier**" means

[*insert in case of one Upper Barrier level:*

[●] per cent. of the Initial Commodity Level;**]**

[*insert in case of different Upper Barrier level:*

with respect to: (i) the First Observation Period **[●]** per cent. of the Initial Commodity Level; (ii) the Second Observation Period **[●]** per cent. of the Initial Commodity Level; **[*insert further levels of the Upper Barrier, if*

Zinsfeststellungstages unter der Unteren Barriere notiert **[**oder dieser entspricht**]** oder über der Oberen Barriere notiert **[**oder dieser entspricht**]**, so beträgt der Zinssatz für diese Zinsperiode 0,00 %.

Zur Klarstellung: Unterschreitet der maßgebliche Warenbezogene Referenzpreis während eines der Beobachtungszeiträume wenigstens einmal die Untere Barriere **[**oder entspricht dieser**]** oder überschreitet er wenigstens einmal die Obere Barriere **[**oder entspricht dieser**]** so entfällt die Zinszahlung für alle folgenden Zinszahlungstage.**]**

Wobei folgendes gilt:

["Barriere$_{[(i)]}$" bezeichnet **[**einen Wert von **[●]** % des **[**maßgeblichen**]** Anfängliche Warenpreises**][**einen Prozentsatz des **[**maßgeblichen**]** Anfänglichen Warenpreises im Bereich von **[●]** % und **[●]** % des **[**maßgeblichen**]** Anfänglichen Warenpreises**][*Betrag einfügen*]**;**]**

["Untere Barriere" bezeichnet

[*Im Falle eines Levels der Unteren Barriere einfügen:*

[●] % des Anfänglichen Warenpreises;**]**

[*Im Falle unterschiedlicher Levels der Unteren Barriere einfügen:*

in Bezug auf: (i) die Erste Beobachtungsperiode **[●]** % des Anfänglichen Warenpreises; (ii) die Zweite Beobachtungsperiode **[●]** % des Anfänglichen Warenpreises; **[*weitere Level der Oberen Barriere ggfs. einfügen*]**;**]]**

["Obere Barriere" bezeichnet

[*Im Falle eines Levels der Oberen Barriere einfügen:*

[●] % des Anfänglichen Warenpreises;**]**

[*Im Falle unterschiedlicher Levels der Oberen Barriere einfügen:*

in Bezug auf: (i) die Erste Beobachtungsperiode **[●]** % des Anfänglichen Warenpreises; (ii) die Zweite Beobachtungsperiode **[●]** % des Anfänglichen Warenpreises; **[*weitere Level der*

***applicbale*];]]**

"**Initial Commodity Valuation Date**" means **[*insert date*]**;

["Initial Commodity Level" means the **[**relevant**]** Commodity Reference Price of the **[**relevant**]** $Commodity_{[(i)]}$ on the Initial Commodity Valuation Date.**]**

"**Interest Determination Date**" means **[*insert date*]** (the "**First Interest Determination Date**") with regard to the First Interest Period and the first Interest Payment Date**[**, **[*insert date*]** (the "**Second Interest Determination Date**") with regard to the Second Interest Period and the second Interest Payment Date**][**,**]** **[**and**]** **[*insert further Interest Determination Dates*]**;

["Number of Interest Periods" means the number of full Interest Periods elapsed from, and including, the Initial Commodity Valuation Date, to, and including, the relevant Interest Determination Date;**]**

["Sum_{Coupon}**"** means the sum of the Rate of Interest previously applied to the Securities;**]**

["Observation Period" means,

[*Insert in case of more than one observation period:*

in respect of the first Interest Payment Date, the period from, **[**and including**][**but excluding**]**, **[*insert date*]** to, and including, **[*insert date*]** **[**(the "**First Observation Period**")**][**; in respect of the second Interest Payment Date, the period from, **[**and including**][**but excluding**]**, **[*insert date*]** to, and including, **[*insert date*]]** **[**(the "**Second Observation Period**")**]** **[**;**]** **[*insert further observation periods*]**.**]**

[*Insert in case of one observation period:*

each Commodity Business Day during the period from, **[**and including**][**but excluding**]** **[*insert date*]** to, **[**and including**][**but excluding**]** **[*insert date*]]**;**]]**

"**$Commodity_{[(i)]}$**" or "**$Commodities_{[(i)]}$**" means the commodity or commodity

***Oberen Barriere ggfs. einfügen*];]]**

["Anfänglicher Waren-Bewertungstag" bezeichnet **[*Datum einfügen*]**;**]**

["Anfänglicher Warenpreis" bezeichnet den **[**maßgeblichen**]** Warenbezogenen Referenzpreis der **[**jeweiligen**]** $Ware_{[(i)]}$ an dem Anfänglichen Waren-Bewertungstag bezeichnet.**]**

"**Zinsfeststellungstag**" bezeichnet **[*Datum einfügen*]** (der "**Erste Zinsfeststellungstag**") hinsichtlich der Ersten Zinsperiode und dem ersten Zinszahlungstag**[**, **[*Datum einfügen*]** (der "**Zweite Zinsfeststellungstag**") hinsichtlich der Zweiten Zinsperiode und dem zweiten Zinszahlungstag**][**,**]** **[**und**]** **[*weitere Zinsfeststellungstage einfügen*]**;

["Anzahl an Zinsperioden" bezeichnet die Anzahl von vollen Jahren, die vom Anfänglichen Waren-Bewertungstag (einschließlich) bis zum maßgeblichen Zinsfeststellungstag (einschließlich) abgelaufen sind;**]**

["$Summe_{Kupon}$**"** bezeichnet die Summe an Zinssätzen, die zuvor auf die Wertpapiere angefallen sind.**]**

["Beobachtungsperiode" bezeichnet

[*Im Fall von mehr als einer Beobachtungsperiode einfügen:*

hinsichtlich des ersten Zinszahlungstags, den Zeitraum vom (**[**einschließlich**][**ausschließlich**]**) **[*Datum einfügen*]** bis **[*Datum einfügen*]** (einschließlich) **[**(die "**Erste Beobachtungsperiode**")**]** **[**; hinsichtlich des zweiten Zinszahlungstags, den Zeitraum vom (**[**einschließlich**][**ausschließlich**]**) **[*Datum einfügen*]** bis **[*Datum einfügen*]** (einschließlich)**]** **[**(die "**Zweite Beobachtungsperiode**")**]** **[**;**][*weitere Beobachtungsperioden einfügen*]**.**]**

[*Im Fall von einer Beobachtungsperiode einfügen:*

jeden Waren-Geschäftstag während dem Zeitraum vom **[*Datum einfügen*]** (**[**ausschließlich**][**einschließlich**]**) bis zum **[*Datum einfügen*]** (**[**ausschließlich**][**einschließlich**]**);**]]**

"**$Ware_{[(i)]}$**" oder "**$Waren_{[(i)]}$**" bezeichnet die Ware oder den Waren-Index, die/der in der

index set out in the column *"Commodity"* within the following table:

nachfolgenden Tabelle in der Spalte "Ware" dargestellt ist:

[No. of Series][45] **[*Serien-nummer*]**[45]	**[(i)]** **[*i*]**	**Commodity** ***Ware***	**Commodity Reference Price** ***Warenbezogener Referenzpreis***	**Specified Price** ***Vereinbarte Preisspezifikation***	**Exchange / Price Source** ***Börse/ Referenz-quelle***
[●]	**[●]**	**[●]**	**[●]**	**[●]**	**[●]**

"**Commodity Reference Price**" means the Commodity Reference Price specified in the column "*Commodity Reference Price*" within the table of the definition of $\text{Commodity}_{[(i)]}$ above.

"**Warenbezogener Referenzpreis**" bezeichnet den Warenbezogenen Referenzpreis, wie er in der Spalte "*Warenbezogener Referenzpreis*" in der obigen Tabelle für die Definition der $\text{Ware}_{[(i)]}$ angegeben ist.

No interest shall be paid on the Securities after the Securities have been redeemed due to an Automatic Early Redemption Event (as defined below).

Die Wertpapiere werden nicht verzinst, soweit die Wertpapiere aufgrund eines Automatischen Vorzeitigen Rückzahlungsereignisses (wie nachstehend definiert) zurückgezahlt wurden.

(3) The interest amount per Security for an Interest Period (the "**Interest Amount**") shall be calculated by applying the relevant Rate of Interest for such Interest Period to the Specified Denomination.

(3) Der Zinsbetrag pro Wertpapier für eine Zinsperiode (der "**Zinsbetrag**") soll anhand des jeweiligen Zinssatzes für die jeweilige Zinsperiode zum Nennbetrag berechnet werden.

(4) If the Issuer for any reason fails to render any payment in respect of the Securities when due, interest shall continue to accrue at the default rate established by statutory law on the outstanding amount from, and, including, the due date to, but excluding, the day on which such payment is received by or on behalf of the Holders.**]**

(4) Wenn die Emittentin eine fällige Zahlung auf die Wertpapiere aus irgendeinem Grund nicht leistet, wird der ausstehende Betrag von dem Fälligkeitstag (einschließlich) bis zum Tag der vollständigen Zahlung an die Gläubiger (ausschließlich) mit dem gesetzlich bestimmten Verzugszinssatz verzinst.**]**

**[*Insert in case of Securities without interest payments:*

There will not be any periodic payments of interest on the Securities.**]**

[*Im Falle von Wertpapieren ohne periodische Zinszahlungen einfügen:*

Auf die Wertpapiere werden keine periodischen Zinszahlungen geleistet.**]**

§4
(Redemption)

§4
(Rückzahlung)

(1) *Redemption*. Subject to a postponement pursuant to §5(2) **[**and the occurrence of an Automatic Early Redemption Event (as defined below)**]**,

(1) *Rückzahlung*. Die Wertpapiere werden vorbehaltlich einer Verschiebung nach §5(2) **[**und des Eintritts eines Automatischen Vorzeitigen

[45] Insert in case of multi-issuances.
Im Fall von Multi-Emissionen einfügen.

the Securities shall be redeemed on **[*insert maturity date*]** (the "**Maturity Date**") at the Commodity Linked Redemption Amount (as defined below). The Commodity Linked Redemption Amount in respect of each Security shall be calculated by the Calculation Agent by applying the relevant determinations by the Determination Agent and in accordance with the provisions hereof and shall be notified to the Holders in accordance with §12 by the Determination Agent immediately after being determined. In case of a postponement of any Pricing Date pursuant to §4b, the Maturity Date shall be adjusted accordingly.

Rückzahlungsereignisses (wie nachstehend definiert)**]** am **[*Fälligkeitsdatum einfügen*]** (der "**Fälligkeitstag**") zurückgezahlt, und zwar zu ihrem Warenbezogenen Rückzahlungsbetrag (wie nachstehend definiert). Der Warenbezogene Rückzahlungsbetrag bezüglich jedes Wertpapiers wird von der Berechnungsstelle unter Anwendung der maßgeblichen Festlegungen der Festlegungsstelle und in Übereinstimmung mit den Bestimmungen dieser Emissionsbedingungen berechnet und wird den Gläubigern von der Festlegungsstelle gemäß §12 unverzüglich nach seiner Feststellung mitgeteilt. Im Falle der Verschiebung eines Preisfeststellungstages gemäß §4b, wird der Fälligkeitstag entsprechend angepasst.

[*If U.S. Commodities Restriction Type 1 applies, insert the following provisions:*]

[*Im Falle, dass die U.S. Commodities Restrictions Type 1 Anwendung finden, die folgenden Bestimmungen einfügen:*]

(2) *U.S. Certification requirements.* The redemption of the Securities is subject to the condition that the Holders certify in a Holder's notice substantially in the following form (or such other form of certification as may be agreed between the Issuer or one of its affiliates and the Holder to equivalent effect) that:

(2) *U.S. Certification Anforderungen.* Die Rückzahlung der Wertpapiere erfolgt unter der Bedingung, dass die Gläubiger in einer Gläubigererklärung, die im Wesentlichen dem folgenden Muster entspricht (oder einem anderen Muster, welches zwischen der Emittentin oder einer ihrer Tochtergesellschaften und den Gläubigern vereinbart wurde und welches auf dieselbe Rechtsfolge gerichtet ist) folgendes bescheinigen:

"(a) Neither the person holding the Securities referred to in this redemption notice, nor any person on whose behalf the Securities are being held when redeemed, is a U.S. person or a person within the United States (as such terms are defined in Regulation S under the US Securities Act of 1933, as amended) or (b) the person redeeming the Securities, and each person on whose behalf the Securities are being redeemed or who is the beneficial owner thereof, is an Eligible Contract Participant (as such term is defined in the Commodity Exchange Act).

"(a) Weder der Inhaber der Wertpapiere, der in dieser Rückzahlungsbenachrichtigung genannt ist, noch jede andere Person, für die die Wertpapiere bei Rückzahlung gehalten werden, ist eine U.S. Person oder eine Person in den Vereinigten Staaten (wie in Regulation S des *U.S Securities Act of 1933* (in der jeweils aktuellen Fassung) definiert) bzw. (b) die Person, welche die Wertpapiere zurückzahlt und jede Person, für die die Wertpapiere zurückgezahlt werden oder die der wirtschaftliche Eigentümer der Wertpapiere ist, ist ein Qualifizierter Vertragspartner (*Eligible Contract Participant*) (wie in dem Commodity Exchange Act definiert).

We understand that this notice is required in connection with certain securities, commodities and other legislation in the United States. If administrative or legal proceedings are

Uns ist bekannt, dass diese Benachrichtigung im Zusammenhang mit bestimmten Wertpapieren, Waren und anderen gesetzlichen Regelungen in den Vereinigten Staaten erforderlich ist. Sofern

commenced or threatened in connection with which this notice is or might be relevant, we irrevocably authorise you to produce this notice or a copy thereof to any interested party in such proceedings."**]**

verwaltungsrechtliche- oder gerichtliche Verfahren eingeleitet wurden oder unmittelbar bevorstehen, in deren Zusammenhang diese Benachrichtigung relevant sein könnte, ermächtigen wir Sie unwiderruflich dazu, diese Benachrichtigung vorzulegen oder eine Kopie hiervon Dritten zur Verfügung zu stellen, die ein berechtigtes Interesse an den Verfahren haben."**]**

[*If U.S. Commodities Restriction Type 2 applies, insert the following provisions:* **[*Im Falle, dass die U.S. Commodities Restrictions Type 2 Anwendung finden, die folgenden Bestimmungen einfügen:***

(2) *U.S. Certification requirements.* The redemption of the Securities is subject to the condition that the Holders certify in a Holder's notice substantially in the following form (or such other form of certification as may be agreed between the Issuer or one of its affiliates and the Holder to equivalent effect) that:

"Neither the person holding the Securities referred to in this redemption notice, nor any person on whose behalf the Securities are being held when redeemed, is a U.S. person or a person within the United States (as such terms are defined in Regulation S under the U.S. Securities Act of 1933, as amended).

We understand that this notice is required in connection with certain securities, commodities and other legislation in the United States. If administrative or legal proceedings are commenced or threatened in connection with which this notice is or might be relevant, we irrevocably authorise you to produce this notice or a copy thereof to any interested party in such proceedings."**]**

(2) *U.S. Certification Anforderungen.* Die Rückzahlung der Wertpapiere erfolgt unter der Bedingung, dass die Gläubiger in einer Gläubigererklärung, die im Wesentlichen dem folgenden Muster entspricht (oder einem anderen Muster, welches zwischen der Emittentin oder einer ihrer Tochtergesellschaften und den Gläubigern vereinbart wurde und welches auf dieselbe Rechtsfolge gerichtet ist) folgendes bescheinigen:

"Weder der Inhaber der Wertpapiere, der in dieser Rückzahlungsbenachrichtigung genannt ist, noch jede andere Person, für die die Wertpapiere bei Rückzahlung gehalten werden, ist eine U.S. Person oder eine Person in den Vereinigten Staaten (wie in Regulation S des *U.S. Securities Act of 1933* (in der jeweils aktuellen Fassung) definiert).

Uns ist bekannt, dass diese Benachrichtigung im Zusammenhang mit bestimmten Wertpapieren, Waren und anderen gesetzlichen Regelungen in den Vereinigten Staaten erforderlich ist. Sofern verwaltungsrechtliche- oder gerichtliche Verfahren eingeleitet wurden oder unmittelbar bevorstehen, in deren Zusammenhang diese Benachrichtigung relevant sein könnte, ermächtigen wir Sie unwiderruflich dazu, diese Benachrichtigung vorzulegen oder eine Kopie hiervon Dritten zur Verfügung zu stellen, die ein berechtigtes Interesse an den Verfahren haben."**]**

(**[**2**][**3**]**) *Tax Call*. Each Securitiy shall be redeemed at the Early Redemption Amount **[*If accrued interest shall be paid separately, insert:*** together with interest accrued to the date fixed for redemption in accordance with the Day Count Fraction**]** at the option of the Issuer in whole, but not in part, at any

(**[**2**][**3**]**) *Vorzeitige Rückzahlung aus steuerlichen Gründen*. Jedes Wertpapier kann auf Wunsch der Emittentin vollständig, aber nicht teilweise jederzeit zu seinem Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag **[*Falls aufgelaufene Zinsen separat gezahlt werden, einfügen:*** einschließlich der im Einklang mit dem Zinstagequotienten bis

time, on giving not less than 30 days' notice to the Holders (which notice shall be irrevocable) by settlement in cash in accordance with §12 if a Tax Event occurs whereby "**Tax Event**" means that; (i) on the occasion of the next payment or delivery due under the Securities, the Issuer **[*If Securities are issued by MSBV, insert*:** or the Guarantor**]** has or will become obliged to pay additional amounts as provided or referred to in §6 as a result of any change in, or amendment to, the laws or regulations of any jurisdiction where the Issuer has its registered office **[*If Securities are issued by MSBV, insert*:** and where the Guarantor has its registered office**]**, where the Fiscal Agent (as set out in §9) and the Paying Agent (as set out in §9) has its registered office, respectively, and any jurisdiction where the Securities have been publicly offered and the United States of America or any political subdivision or any authority thereof or therein having power to tax (each a "**Taxing Jurisdiction**"), or any change in the application or official interpretation of such laws or regulations, which change or amendment becomes effective on or after the Issue Date; and (ii) such obligation cannot be avoided by the Issuer **[*If Securities are issued by MSBV, insert*:** or the Guarantor**]** taking reasonable measures (but no Substitution of the Issuer pursuant to §10) available to it. Before the publication of any notice of redemption pursuant to this paragraph, the Issuer shall deliver to the Fiscal Agent a certificate signed by an executive director of the Issuer stating that the Issuer is entitled to effect such redemption and setting forth a statement of facts showing that the conditions precedent to the right of the Issuer so to redeem have occurred, and an opinion of independent legal or tax advisers of recognised standing to the effect that the Issuer **[*If Securities are issued by MSBV, insert*:** or the Guarantor**]** has or will become obliged to pay such additional amounts as a result of such change or amendment.

zu dem für die Rückzahlung festgelegten Tag aufgelaufenen Zinsen**]** durch Barausgleich gemäß §12 zurückgezahlt werden, nachdem die Emittentin die Gläubiger mindestens 30 Tage zuvor über die entsprechende Absicht unwiderruflich informiert hat, vorausgesetzt ein Steuerereignis ist eingetreten, wobei "**Steuerereignis**" bedeutet, dass (i) die Emittentin **[*Falls Wertpapiere von MSBV begeben werden, einfügen:*** oder die Garantin**]** zum nächstfolgenden Termin einer fälligen Zahlung bzw. Lieferung unter den Wertpapieren verpflichtet ist, bzw. dazu verpflichtet sein wird, in Folge einer Änderung oder Ergänzung der Gesetze und Verordnungen einer Rechtsordnung, in der die Emittentin **[*Falls Wertpapiere von MSBV begeben werden, einfügen*:** und die Garantin**]** ihren Sitz hat, einer Rechtsordnung, in der jeweils die Hauptzahlstelle (wie in §9 angegeben) und die Zahlstelle (wie in §9 angegeben) ihren Sitz hat, und einer Rechtsordnung, in der die Wertpapiere öffentlich angeboten worden sind, und den Vereinigten Staaten von Amerika (jeweils eine "**Steuerjurisdiktion**") oder einer jeweils zur Steuererhebung ermächtigten Gebietskörperschaft oder Behörde, oder Änderungen in der Anwendung oder offiziellen Auslegung solcher Gesetze und Verordnungen, sofern die entsprechende Änderung am oder nach dem Begebungstag wirksam wird, zusätzliche Beträge gemäß §6 zu zahlen, und (ii) eine solche Verpflichtung seitens der Emittentin **[*Falls Wertpapiere von MSBV begeben werden, einfügen:*** oder der Garantin**]** nicht durch angemessene ihr zur Verfügung stehenden Maßnahmen vermieden werden kann (jedoch nicht durch Ersetzung der Emittentin gemäß §10). Vor Bekanntgabe einer Mitteilung über eine Rückzahlung gemäß diesen Bestimmungen hat die Emittentin der Hauptzahlstelle eine von einem Mitglied der Geschäftsführung der Emittentin unterzeichnete Bescheinigung zukommen zu lassen, der zufolge die Emittentin berechtigt ist, eine entsprechende Rückzahlung zu leisten, und in der nachvollziehbar dargelegt ist, dass die Bedingungen für das Recht der Emittentin zur Rückzahlung gemäß diesen Bestimmungen erfüllt sind; zusätzlich hat die Emittentin ein von unabhängigen Rechts- oder Steuerberatern erstelltes Gutachten vorzulegen, demzufolge die Emittentin **[*Falls Wertpapiere von MSBV***

begeben werden, einfügen: oder die Garantin**]** in Folge einer entsprechenden Änderung oder Ergänzung zur Zahlung zusätzlicher Beträge verpflichtet ist oder sein wird.

[*In the case of automatic early redemption insert:*

[(3)**][**(4)**]** *Automatic Early Redemption*. The Securities shall be redeemed on the relevant Automatic Early Redemption Date at the relevant Automatic Early Redemption Amount if on an Automatic Early Redemption Observation Date relating to such Automatic Early Redemption Date the Automatic Early Redemption Event occurred, without the requirement of an exercise notice by the Issuer (the "**Automatic Early Redemption**"). The occurrence of an Automatic Early Redemption Event will be notified to the Holders in accordance with §12.

Whereas:

["Automatic Early Redemption Amount" means an amount per Security

[*insert in case of one autocall level:*

which is equal to **[*insert percentage*]** per cent. of the Specified Denomination.**]**

[*insert in case of different autocall levels:*

which is equal to **[*insert percentage*]** per cent. of the Specified Denomination for the First Automatic Early Redemption Date**[**,**]** **[**and**]** **[*insert percentage*]** per cent. of the Specified Denomination for the Second Automatic Early Redemption Date**[**,**]** **[**and**]** **[*insert further Automatic Early Redemption Amounts*]**.**]]**

["Automatic Early Redemption Amount" means an amount per Security which will be calculated in accordance with the following formula:

[*Im Falle einer automatischen vorzeitigen Rückzahlung einfügen:*

[(3)**][**(4)**]** *Automatische Vorzeitige Rückzahlung*. Die Wertpapiere werden vollständig zu ihrem maßgeblichen Automatischen Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag an dem maßgeblichen Automatischen Vorzeitigen Rückzahlungstag zurückgezahlt, wenn an einem Automatischen Vorzeitigen Rückzahlungsbeobachtungstag bezogen auf diesen Automatischen Vorzeitigen Rückzahlungstag das Automatische Vorzeitige Rückzahlungsereignis eingetreten ist (die "**Automatische Vorzeitige Rückzahlung**"), ohne, dass es der Abgabe einer Kündigungserklärung durch die Emittentin bedarf. Der Eintritt des Automatischen Vorzeitigen Rückzahlungsereignisses, wird den Gläubigern nachträglich unverzüglich gemäß §12 mitgeteilt.

Wobei folgendes gilt:

["Automatischer Vorzeitiger Rückzahlungsbetrag" bezeichnet einen Betrag pro Wertpapier der

[*Im Falle eines Autocall-Levels einfügen:*

[*Prozentsatz einfügen*] % des Nennbetrags beträgt.**]**

[*Im Falle unterschiedlicher Autocall-Levels einfügen:*

[*Prozentsatz einfügen*] % des Nennbetrags für den Ersten Automatischen Vorzeitigen Rückzahlungstag**[**,**]** **[**und**]** **[*Prozentsatz einfügen*]** % des Nennbetrags beträgt für den Zweiten Automatischen Vorzeitigen Rückzahlungstag **[**,**]** **[**und**]** **[*weitere vorzeitige Rückzahlungsbeträge einfügen*]**.**]]**

["Automatischer Vorzeitiger Rückzahlungsbetrag" bezeichnet einen Betrag pro Wertpapier der in Übereinstimmung mit der folgenden Formel berechnet wird:

(a) for the First Automatic Early Redemption Date:

[MAX [[*insert percentage*] per cent. * [*insert specified denomination*]; Participation$_1$ * Final Commodity Level / Initial Commodity Level]

[corresponding to **[*insert description of formula*]**.**]**

[[*insert specified denomination*] * [*insert percentage*] per cent.]

[(b) for the Second Automatic Early Redemption Date:

[MAX [[*insert percentage*] per cent. * [*insert specified denomination*]; Participation$_2$ * Final Commodity Level / Initial Commodity Level]

[corresponding to **[*insert description of formula*]**.**]**

[[*insert specified denomination*] * [*insert percentage*] per cent.]]

[*insert further Automatic Early Redemption Amount formulas*]

"**Participation$_1$**" means **[●]**;

["Participation$_2$" means **[●]**;**]**

[*insert further definitions of participation where applicable*]]

"**Automatic Early Redemption Event**" means that on an Automatic Early Redemption Observation Date the Commodity Reference Price of the **[**Commodity**][**the Worst Performing Commodity**]** is greater than the Automatic Early Redemption Level **[**or is equal to the Automatic Early Redemption Level**]**;

"**Automatic Early Redemption Date**" means **[*insert date*] [**(the "**First Automatic Early Redemption Date**")**][**,**] [[*insert date*]** (the "**Second Automatic Early Redemption Date**")**][**,**][**and**]] [*insert further Automatic Early Redemption Dates*]**;

(a) Im Hinblick auf den Ersten Automatischen Vorzeitigen Rückzahlungstag:

[MAX [[*Prozentsatz einfügen*] % * [*Nennbetrag einfügen*]; Partizipation$_1$ * Finaler Warenpreis / Anfänglicher Warenpreis]

[dies entspricht **[*Beschreibung der Formel einfügen*]**.**]**

[[*Nennbetrag einfügen*] * [*Prozentsatz einfügen*] %]

[(b) Im Hinblick auf den Zweiten Automatischen Vorzeitigen Rückzahlungstag:

MAX [[*Prozentsatz einfügen*] % * [*Nennbetrag einfügen*]; Partizipation$_2$ * Finaler Warenkurs / Anfänglicher Warenkurs]

[dies entspricht **[*Beschreibung der Formel einfügen*]**.**]**

[[*Nennbetrag einfügen*] * [*Prozentsatz einfügen*] %]]

[*weitere Formeln zur Berechnung des vorzeitigen Rückzahlungsbetrages einfügen*]

"**Partizipation$_1$**" bezeichnet **[●]**;

["Partizipation$_2$" bezeichnet **[●]**;**]**

[*weitere Definitionen von Partizipation einfügen falls zutreffend*]]

"**Automatisches Vorzeitiges Rückzahlungsereignis**" bezeichnet, dass an einem Automatischen Vorzeitigen Rückzahlungsbeobachtungstag der Warenbezogene Referenzpreis **[**der Ware**][**der Ware mit der schlechtesten Entwicklung**]** über dem Automatischen Vorzeitigen Rückzahlungslevel notiert **[**oder diesem entspricht**]**;

"**Automatischer Vorzeitiger Rückzahlungstag**" bezeichnet **[*Datum einfügen*] [**(der "**Erste Automatische Vorzeitige Rückzahlungstag**")**][**,**] [[*Datum einfügen*]** (der "**Zweite Automatische Vorzeitige Rückzahlungstag**")**,] [**und**] [*weitere Automatische Vorzeitige*

Rückzahlungstage einfügen];

"**Automatic Early Redemption Level**" means **[*insert percentage*]** per cent. of the **[**relevant**]** Commodity Reference Price of the **[**Commodity**]** **[**Commodity$_{(i)}$**]** on the Initial Commodity Valuation Date **[*insert in case of different autocall levels:*** for the First Automatic Early Redemption Date; **[[*insert percentage*]** per cent. of the **[**relevant**]** Commodity Reference Price of the **[**Commodity**]** **[**Commodity$_{(i)}$**]** on the Initial Commodity Valuation Date for the Second Automatic Early Redemption Date**]**[;] **[*insert further Automatic Early Redemption Levels*]]**];

"**Automatisches Vorzeitiges Rückzahlungslevel**" bezeichnet **[*Prozentsatz einfügen*]** % des **[**maßgeblichen**]** Warenbezogenen Referenzpreises der **[**Ware**]**[Ware$_{(i)}$**]** am Anfänglichen Waren-Bewertungstag **[*Im Falle unterschiedlicher Autocall-Levels einfügen:*** für den Ersten Automatischen Vorzeitigen Rückzahlungstag; **[[*Prozentsatz einfügen*]** % des **[**maßgeblichen**]** Warenbezogenen Referenzpreises der **[**Ware**]**[Ware$_{(i)}$**]** am Anfänglichen Waren-Bewertungstag für den Zweiten Automatischen Vorzeitigen Rückzahlungstag**]** **[**;**]** **[*weitere Automatisch Vorzeitige Rückzahlungs-level einfügen*]]**];

"**Automatic Early Redemption Observation Date**" means **[*insert date*]** with regard to the First Automatic Early Redemption Date**[**; **[*insert date*]** with regard to the Second Automatic Early Redemption Date**]**[;]**[*insert further automatic early redemption observation dates*]**.**]**

"**Automatischer Vorzeitiger Rückzahlungsbeobachtungstag**" bezeichnet **[*Datum einfügen*]** hinsichtlich des Ersten Automatischen Vorzeitigen Rückzahlungstages**[**; **[*Datum einfügen*]** hinsichtlich des Zweiten Automatischen Vorzeitigen Rückzahlungstages**]** **[**;**]** **[*weitere Automatische Vorzeitige Rückzahlungsbeobachtungstage einfügen*]**.**]**

[*In the case of a call right, insert:*

[*Bei vorzeitiger Rückzahlung nach Wahl der Emittentin einfügen:*

([3]**[**4**]**[5]**]**) *Issuer's Call*. The Issuer may redeem all or some only of the Securities then outstanding on **[*Call Redemption Dates*]** (each a "**Call Redemption Date**") at the Call Redemption Amount (as defined below) **[*If accrued interest shall be paid separately, insert:*** together, with any interest accrued to, but excluding, the relevant Call Redemption Date in accordance with the Day Count Fraction**]** upon having given not less than 5 days notice to the Holders in accordance with §12 (which notice shall be irrevocable and shall specify the Call Redemption Date fixed for redemption). Any such redemption can be exercised on **[*Call Exercise Dates*]** (each an "**Call Exercise Date**").**]**

([3]**[**4**]**[5]**]**) *Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin*. Die Emittentin hat das Recht, an einem **[*Rückzahlungstage (Call)*]** (jeweils ein "**Rückzahlungstag (*Call*)**") die Wertpapiere vollständig oder teilweise zu ihrem Rückzahlungsbetrag (*Call*) (wie nachstehend definiert) **[*Falls aufgelaufene Zinsen separat gezahlt werden, einfügen:*** zzgl. bis zum Rückzahlungstag (*Call*) aufgelaufener Zinsen im Einklang mit dem Zinstagequotienten**]** zurückzuzahlen, nachdem sie die Gläubiger mindestens fünf Tage zuvor gemäß §12 benachrichtigt hat (wobei diese Erklärung unwiderruflich ist und den für die Rückzahlung der Wertpapiere festgelegten Vorzeitigen Rückzahlungstag enthalten müssen). Jede Rückzahlung kann am **[*Ausübungstag (Call)*]** (jeweils ein "**Ausübungstag (*Call*)**") ausgeübt werden.**]**

[*In the case of early redemption following the occurrence of a Change in Law and/or Hedging Disruption and/or Increased Cost of Hedging, insert:*

([4][5][6]) *Early Redemption following the occurrence of a* **[***Change in Law***] [,][***and/or***] [***Hedging Disruption***][,][***and/or***] [***Increased Cost of Hedging***]**. The Issuer may redeem the Securities at any time prior to the Maturity Date following the occurrence of **[**a Change in Law**] [**and/or**] [**a Hedging Disruption**] [**and/or**] [**an Increased Cost of Hedging**]**. The Issuer will redeem the Securities in whole (but not in part) on the second Business Day after the notice of early redemption in accordance with §12 has been published and provided that such date does not fall later than two Business Days prior to the Maturity Date (the "**Early Redemption Date**") and will pay or cause to be paid the Early Redemption Amount (as defined below) **[*If accrued interest shall be paid separately, insert:*** together with interest accrued to the date fixed for redemption in accordance with the Day Count Fraction**]** in respect of such Securities to the relevant Holders for value on such Early Redemption Date, subject to any applicable fiscal or other laws or regulations and subject to and in accordance with these Terms and Conditions. Payments of any applicable taxes and redemption expenses will be made by the relevant Holder and the Issuer shall not have any liability in respect thereof.

Whereby:

["Change in Law" means that, on or after the Issue Date of the Securities (A) due to the adoption of or any change in any applicable law or regulation (including, without limitation, any tax law), or (B) due to the promulgation of or any change in the interpretation by any court, tribunal or regulatory authority with competent jurisdiction of any applicable law or regulation (including any action taken by a taxing authority), the Issuer determines in good faith that it will incur

[*Bei Vorzeitiger Rückzahlung infolge von Rechtsänderungen und/oder Hedging-Störung und/oder Gestiegenen Hedging Kosten einfügen:*

([4][5][6]) *Vorzeitige Kündigung bei Vorliegen* **[***einer Rechtsänderung***][,] [***und/oder***] [***einer Hedging-Störung***][,] [***und/oder***] [***Gestiegener Hedging Kosten***]**. Die Emittentin kann die Wertpapiere jederzeit vor dem Fälligkeitstag bei Vorliegen **[**einer Rechtsänderung**] [**und/oder**] [**einer Hedging-Störung**] [**und/oder**] [**Gestiegener Hedging Kosten**]** vorzeitig zurückzahlen. Die Emittentin wird die Wertpapiere vollständig (aber nicht nur teilweise) am zweiten Geschäftstag, nachdem die Benachrichtigung der vorzeitigen Rückzahlung gemäß §12 veröffentlicht wurde, vorausgesetzt, dass dieser Tag nicht später als zwei Geschäftstage vor dem Fälligkeitstag liegt (der "**Vorzeitige Rückzahlungstag**"), zurückzahlen und wird den Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag (wie nachstehend definiert) **[*Falls aufgelaufene Zinsen separat gezahlt werden, einfügen:*** einschließlich der im Einklang mit dem Zinstagequotienten bis zu dem für die Rückzahlung festgelegten Tag aufgelaufenen Zinsen**]** im Hinblick auf die Wertpapiere mit Wertstellung eines solchen Vorzeitigen Rückzahlungstags im Einklang mit den maßgeblichen Steuergesetzen oder sonstigen gesetzlichen oder behördlichen Vorschriften und in Einklang mit und gemäß diesen Emissionsbedingungen an die entsprechenden Gläubiger zahlen oder eine entsprechende Zahlung veranlassen. Zahlungen von Steuern oder vorzeitigen Rückzahlungsgebühren sind von den entsprechenden Gläubigern zu tragen und die Emittentin übernimmt hierfür keine Haftung.

Wobei:

["Rechtsänderung" bedeutet, dass (A) aufgrund des Inkrafttretens von Änderungen der Gesetze oder Verordnungen (einschließlich aber nicht beschränkt auf Steuergesetze) oder (B) der Änderung der Auslegung von gerichtlichen oder behördlichen Entscheidungen, die für die entsprechenden Gesetze oder Verordnungen relevant sind (einschließlich der Aussagen der Steuerbehörden), die Emittentin nach Treu und Glauben feststellt, dass die Kosten, die mit den

a materially increased cost in performing its obligations under the Securities (including, without limitation, due to any increase in tax liability, decrease in tax benefit or other adverse effect on its tax position)**][**;**][**.**]** [and]

Verpflichtungen unter den Wertpapieren verbunden sind, wesentlich gestiegen sind (einschließlich aber nicht beschränkt auf Erhöhungen der Steuerverpflichtungen, der Senkung von steuerlichen Vorteilen oder anderen negativen Auswirkungen auf die steuerrechtliche Behandlung), falls solche Änderungen an oder nach dem Begebungstag wirksam werden**][**;**]** **[**.**]** **[**und**]**

["**Hedging Disruption**" means that the Issuer is unable, after using commercially reasonable efforts, to (A) acquire, establish, re-establish, substitute, maintain, unwind or dispose of any transaction(s) or asset(s) it deems necessary to hedge the risk of issuing and performing its obligations with respect to the Securities, or (B) realise, recover or remit the proceeds of any such transaction(s) or asset(s)**][**;**][**.**]** **[**and**]**

["**Hedging Störung**" bedeutet, dass die Emittentin nicht in der Lage ist unter Anwendung wirtschaftlich vernünftiger Bemühungen, (A) Transaktionen abzuschließen, fortzuführen oder abzuwickeln bzw. Vermögenswerte zu erwerben, auszutauschen, zu halten oder zu veräußern, welche die Emittentin zur Absicherung von Risiken im Hinblick auf ihre Verpflichtungen aus den entsprechenden Wertpapieren für notwendig erachtet oder sie (B) nicht in der Lage ist, die Erlöse aus den Transaktionen bzw. Vermögenswerten zu realisieren, zurückzugewinnen oder weiterzuleiten**][**;**]** **[**.**]** **[**und**]**

["**Increased Cost of Hedging**" means that the Issuer would incur a materially increased (as compared with circumstances existing on the Issue Date) amount of tax, duty, expense or fee (other than brokerage commissions) to (A) acquire, establish, re-establish, substitute, maintain, unwind or dispose of any transaction(s) or asset(s) it deems necessary to hedge the risk of issuing and performing its obligations with respect to the Securities, or (B) realise, recover or remit the proceeds of any such transaction(s) or asset(s), provided that any such materially increased amount that is incurred solely due to the deterioration of the creditworthiness of the Issuer shall not be deemed an Increased Cost of Hedging.**]]**

["**Gestiegene Hedging Kosten**" bedeutet, dass die Emittentin im Vergleich zum Begebungstag einen wesentlich höheren Betrag an Steuern, Abgaben, Aufwendungen und Gebühren (außer Maklergebühren) entrichten muss, um (A) Transaktionen abzuschließen, fortzuführen oder abzuwickeln bzw. Vermögenswerte zu erwerben, auszutauschen, zu halten oder zu veräußern, welche die Emittentin zur Absicherung von Risiken im Hinblick auf ihre Verpflichtungen aus den entsprechenden Wertpapieren für notwendig erachtet oder (B) Erlöse aus den Transaktionen bzw. Vermögenswerten zu realisieren, zurückzugewinnen oder weiterzuleiten, unter der Voraussetzung, dass Beträge, die sich nur erhöht haben, weil die Kreditwürdigkeit der Emittentin zurückgegangen ist, nicht als Gestiegene Hedging Kosten angesehen werden.**]]**

(**[**4**][**5**][**6**]**) *Redemption Amount*. For the purposes of this §4 and §8, the following applies:

(**[**4**][**5**][**6**]**) *Rückzahlungsbetrag*. Innerhalb dieses §4 und §8 gilt folgendes:

[*If call redemption amount applies, insert*: The "**Call Redemption Amount**" in respect of each Security shall be **[***Call Redemption*

[*Bei Rückzahlungsbetrag (Call) einfügen*: Der "**Rückzahlungsbetrag (*Call*)**" jedes Wertpapiers ist **[***Rückzahlungsbetrag (Call)***]**.**]**

***Amount(s)*].]**

The "**Early Redemption Amount**" in respect of each Security is an amount determined by the Determination Agent, acting in good faith and in a commercially reasonable manner, as at such day as is selected by the Determination Agent (provided that such day is not more than 15 days before the date fixed for redemption of the Securities), to be the amount per Specified Denomination that a Qualified Financial Institution (as defined below) would charge to assume all of the Issuer's payment and other obligations with respect to such Securitiy per Specified Denomination as if no **[**Tax Event (as defined in §4(**[**2**][**3**]**)) **[**,**][**and/or**]** **[**Change in Law**]** **[**,**][**and/or**]** **[**Hedging Disruption**][**,**][**and/or**]** **[**Increased Cost of Hedging**]** with regard to such Securitiy had occurred.

Der "**Vorzeitige Rückzahlungsbetrag**" jedes Wertpapiers ist ein Betrag, der von der Festlegungsstelle unter Berücksichtigung des Grundsatzes von Treu und Glauben und in wirtschaftlich vernünftiger Weise zu einem Tag festgelegt wird, den die Festlegungsstelle bestimmt (vorausgesetzt, dass dieser Tag nicht mehr als 15 Tage vor dem Tag liegt, der für die Rückzahlung der Wertpapieren festgelegt wurde) und der einem Betrag pro Nennbetrag entspricht, zu dem ein Qualifiziertes Finanzinstitut (wie nachstehend definiert) sämtliche Zahlungsverbindlichkeiten und andere Verpflichtungen hinsichtlich dieses Wertpapiers pro Nennbetrag übernehmen würden, wenn **[**kein Steuerereignis (wie in §4 (**[**2**][**3**]**) definiert)**]** **[**,**][**und/oder**]** **[**keine Rechtsänderung**]** **[**,**][**und/oder**]** **[**keine Hedging-Störung**]** **[**,**][**und/oder**]** **[**keine Gestiegenen Hedging Kosten**]** hinsichtlich dieser Wertpapiere **[**eingetreten**]** **[**gestellt worden**]** wäre.

For the purposes of the above, "**Qualified Financial Institution**" means a financial institution organised under the laws of any jurisdiction in the United States of America, the European Union or Japan, which, as at the date the Determination Agent selects to determine the Early Redemption Amount, has outstanding Securities and/or bonds with a stated maturity of one year or less from the date of issue of such outstanding Securities and/or bonds and such financial institution is rated either:

Für die zuvorstehenden Zwecke bezeichnet "**Qualifiziertes Finanzinstitut**" ein Finanzinstitut, das unter einer Rechtsordnung der Vereinigten Staaten von Amerika, der Europäischen Union oder dem Recht von Japan gegründet wurde und das zum Zeitpunkt, zu dem die Festlegungsstelle den Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag festlegt, Wertpapiere mit einer Fälligkeit von einem Jahr oder weniger vom Ausgabetag dieser Wertpapiere ausstehend hat und das über das folgende Rating verfügt:

(1) A2 or higher by Standard & Poor's Ratings Services or any successor, or any other comparable rating then used by that successor rating agency, or

(1) A2 oder besser von Standard & Poor's Rating Services oder einem Nachfolger dieser Ratingagentur oder ein vergleichbares Rating, das dann von einer Nachfolgeratingagentur verwendet wird oder

(2) P-2 or higher by Moody's Investors Service, Inc. or any successor, or any other comparable rating then used by that successor rating agency,

(2) P-2 oder besser von Moody's Investors Service, Inc. oder einem Nachfolger oder ein vergleichbares Rating, das dann von einer Nachfolgeratingagentur verwendet wird,

provided that, if no Qualified Financial Institution meets the above criteria, then the Determination Agent shall, in good faith, select another qualified

vorausgesetzt, dass falls kein Qualifiziertes Finanzinstitut die vorstehenden Kriterien erfüllt, die Festlegungsstelle unter Wahrung des

financial institution whose issued Security and/or bond maturity and credit rating profile comes closest to the above requirements.

Grundsatzes von Treu und Glauben ein anderes qualifiziertes Finanzinstitut bestimmt, dessen begebene Wertpapiere eine Fälligkeit haben, die, und dessen Ratingprofil am ehesten die vorstehenden Kriterien erfüllen.

§4a
(Definitions)

§4a
(Definitionen)

["Basket" or **"Basket of Comodities"** means a basket composed of **[*insert commodity/ies and/or commodity ind(ex/ices)*]** **[**in the relative proportions of **[*specify proportion of each Commodity*].]**

["Korb" oder **"Warenkorb"** bedeutet einen Korb zusammengestellt aus **[*Ware(n) und/oder Warenindex/Wahrenindizes einfügen*]** **[**in der prozentualen Zusammensetzung von **[*proportionale Zusammensetzung einfügen*]**.**]**

"Commodity Business Day" means (a) in respect of any Security for which the Commodity Reference Price is a price announced or published by an Exchange, a day that is (or, but for the occurrence of a Commodity Market Disruption Event, would have been) a day on which that Exchange is open for trading during its regular trading session, notwithstanding any such Exchange closing prior to its scheduled closing time; and (b) in respect of any Security for which the Commodity Reference Price is not announced or published by an Exchange, a day in respect of which the relevant Price Source published (or, but for the occurrence of a Commodity Market Disruption Event, would have published) a price.

"Waren-Geschäftstag" bezeichnet (a) in Bezug auf Wertpapiere, für die der Warenbezogene Referenzpreis durch eine Börse mitgeteilt oder veröffentlicht wird, einen Tag, der ein Handelstag an der maßgeblichen Börse ist (oder ohne den Eintritt einer Warenbezogenen Marktstörung gewesen wäre), ungeachtet dessen, ob die maßgebliche Börse vor ihrer regulären Schließung bereits geschlossen hat und (b) einen Tag, in Bezug auf Wertpapiere, für die der Warenbezogene Referenzpreis nicht durch eine Börse mitgeteilt oder veröffentlicht wird, an dem die entsprechende Referenzquelle einen Preis veröffentlicht hat (oder ohne den Eintritt einer Warenbezogenen Marktstörung veröffentlich hätte).

[*insert in the case of a Commodity Index:*

[*Im Falle eines Warenindex einfügen:*

"Commodity Index" means **[*specify*].]**

"Warenindex" bezeichnet **[*spezifizieren*].]**

"Commodity Linked Redemption Amount"[46] means an amount calculated by the Calculation Agent by applying the relevant determinations by the Determination Agent on the Final Commodity Valuation Date at the Commodity Valuation Time in accordance with the following provisions:

"Warenbezogener Rückzahlungsbetrag"[46] ist ein Betrag, der von der Berechnungsstelle unter Anwendung der maßgeblichen Festlegungen durch die Festlegungsstelle am Finalen Waren-Bewertungstag zur Waren-Bewertungszeit in Übereinstimmung mit den folgenden Bestimmungen berechnet wird:

[*insert in case of a basket and redemption depends on worst performing commodity:*

[*Im Falle eines Warenkorbes und eine Rückzahlung abhängig von der Ware mit der schlechtesten Wertentwicklung einfügen:*

(a) If the Final Commodity Level of the Worst Performing Commodity is greater than **[**or equal to**]** **[*insert percentage*]** per cent. of the Initial Commodity Level, the Commodity Linked Redemption Amount shall be determined in

(a) Falls der Finale Warenpreis der Ware mit der schlechtesten Wertentwicklung über **[*Prozentsatz einfügen*]** % des Anfänglichen Warenpreises notiert **[**oder diesem entspricht**]**, wird der Warenbezogene Rückzahlungsbetrag

[46] Such items in the formulas which are highlighted in grey can be deleted when selecting a formula for a specific issue of Securities.
Solche Elemente, die in den Formeln grau hinterlegt sind, können gelöscht werden, wenn eine Formel für eine spezifische Emission von Wertpapieren gewählt wird.

accordance with the following formula:

[*insert specified denomination*] * [*insert percentage*] per cent.

(b) If the Final Commodity Level of the Worst Performing Commodity is lower than **[**or equal to**] [*insert percentage*]** per cent. of the Initial Commodity Level and greater than **[**or equal to**] [*insert percentage*]** per cent. of the Initial Commodity Level, the Commodity Linked Redemption Amount shall be determined in accordance with the following formula:

[*insert specified denomination*] * [*insert percentage*] per cent.

(c) If the Final Commodity Level of the Worst Performing Commodity is lower than **[**or equal to**] [*insert percentage*]** per cent. of the Initial Commodity Level, the Commodity Linked Redemption Amount shall be determined in accordance with the following formula:

[*insert specified denomination*] * Final Commodity Level of the Worst Performing Commodity / Initial Commodity Level of the Worst Performing Commodity

[corresponding to **[*insert description of formula*]**.**]]**

**[*insert in case of individual commodity and redemption and interest payment:*

(a) If the Final Commodity Level is greater than **[**or equal to**] [*insert percentage*]** per cent. of the Initial Commodity Level, the Commodity Linked Redemption Amount shall be determined in accordance with the following formula:

[*insert specified denomination*] * [*insert percentage*] per cent.

(b) If the Final Commodity Level is lower than **[**or equal to**] [*insert percentage*]** per cent. of the Initial Commodity Level and greater than **[**or equal to**] [*insert percentage*]** per cent. of the Initial Commodity Level, the Commodity Linked Redemption Amount shall be determined in accordance with the following formula:

[*insert specified denomination*] * [*insert percentage*] per cent.

(c) If the Final Commodity Level is lower

gemäß der folgenden Formel berechnet:

[*Nennbetrag einfügen*] * [*Prozentsatz einfügen*] %

(b) Falls der Finale Warenpreis der Ware mit der schlechtesten Wertentwicklung unter **[*Prozentsatz einfügen*]** % des Anfänglichen Warenpreises notiert **[**oder diesem entspricht**]**, und über **[*Prozentsatz einfügen*]** % des Anfänglichen Warenpreises notiert **[**oder diesem entspricht**]**, wird der Warenbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

[*Nennbetrag einfügen*] * [*Prozentsatz einfügen*] %

(c) Falls der Finale Warenpreis der Ware mit der schlechtesten Wertentwicklung unter **[*Prozentsatz einfügen*]** % des Anfänglichen Warenpreises notiert **[**oder diesem entspricht**]** wird der Warenbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

[*Nennbetrag einfügen*] * Finaler Warenpreis der Ware mit der schlechtesten Wertentwicklung / Anfänglicher Warenpreis der Ware mit der schlechtesten Wertentwicklung

[dies entspricht **[*Beschreibung der Formel einfügen*]**.**]]**

**[*Im Falle einer einzelnen Ware und Rückzahlung und Zinsen einfügen:*

(a) Falls der Finale Warenpreis über **[*Prozentsatz einfügen*]** % des Anfänglichen Warenpreises notiert **[**oder diesem entspricht**]**, wird der Warenbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

[*Nennbetrag einfügen*] * [*Prozentsatz einfügen*] %

(b) Falls der Finale Warenpreis unter **[*Prozentsatz einfügen*]** % des Anfänglichen Warenpreises notiert **[**oder diesem entspricht**]**, und über **[*Prozentsatz einfügen*]** % des Anfänglichen Warenpreises notiert **[**oder diesem entspricht**]**, wird der Warenbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

[*Nennbetrag einfügen*] * [*Prozentsatz einfügen*] %

(c) Falls der Finale Warenpreis unter

than **[**or equal to**]** **[*insert percentage*]** of the Initial Commodity Level, the Commodity Linked Redemption Amount shall be determined in accordance with the following formula:

[*insert specified denomination*] * Final Commodity Level / Initial Commodity Level

[corresponding to **[*insert description of formula*]**.**]]**

[*insert in case of European barrier and a basket and redemption depends on worst performing commodity:*

(a) If the Final Commodity Level of all Commodities$_{(i)}$ is greater than **[**or equal to**]** the Barrier, the Commodity Linked Redemption Amount shall be determined in accordance with the following formula:

[*insert specified denomination*] * [*insert percentage*] per cent.

(b) If the Final Commodity Level of at least one Commodity$_{(i)}$ is lower than **[**or equal to**]** the Barrier, the Commodity Linked Redemption Amount shall be determined in accordance with the following formula:

[*insert specified denomination*] * Final Commodity Level of the Worst Performing Commodity / Initial Commodity Level of the Worst Performing Commodity

[corresponding to **[*insert description of formula*]**.**]]**

[*insert in case of American barrier and a basket and redemption depends on worst performing commodity:*

(a) If the relevant Commodity Reference Price of all Commodities$_{(i)}$ on each Commodity Business Day during the Observation Period has been greater than **[**or equal to**]** the Barrier, the Commodity Linked Redemption Amount shall be determined in accordance with the following formula:

[*insert specified denomination*] * [*insert percentage*] per cent.

(b) If the relevant Commodity Reference Price of at least one Commodity$_{(i)}$ on

[*Prozentsatz einfügen*] % des Anfänglichen Warenpreises notiert **[**oder diesem entspricht**]** wird der Warenbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

[*Nennbetrag einfügen*] * Finaler Warenpreis / Anfänglicher Warenpreis

[dies entspricht **[*Beschreibung der Formel einfügen*]**.**]]**

[*Im Falle einer europäischen Barriere und eines Warenkorbes und der Rückzahlung abhängig von der Ware mit der schlechtesten Wertentwicklung einfügen:*

(a) Falls der Finale Warenpreis aller Waren$_{(i)}$ über der Barriere notiert **[**oder dieser entspricht**]**, wird der Warenbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

[*Nennbetrag einfügen*] * [*Prozentsatz einfügen*] %

(b) Falls der Finale Warenpreis wenigstens einer Ware$_{(i)}$ unter der Barriere notiert **[**oder dieser entspricht**]**, wird der Warenbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

[*Nennbetrag einfügen*] * Finale Warenpreis der Ware mit der schlechtesten Wertentwicklung / Anfänglicher Warenpreis der Ware mit der schlechtesten Wertentwicklung

[dies entspricht **[*Beschreibung der Formel einfügen*]**.**]]**

[*Im Falle einer amerikanischen Barriere und eines Warenkorbes und der Rückzahlung abhängig von der Ware mit der schlechtesten Wertentwicklung einfügen:*

(a) Falls an jedem Waren-Geschäftstag während der Beobachtungsperiode der maßgebliche Warenbezogene Referenzpreis sämtlicher Waren$_{(i)}$ über der Barriere notiert **[**oder dieser entspricht**]**, wird der Warenbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

[*Nennbetrag einfügen*] * [*Prozentsatz einfügen*] %

(b) Falls zu irgendeinem Waren-Geschäftstag während der Beobachtungsperiode der

any Commodity Business Day during the Observation Period has been lower than **[**or equal to**]** the Barrier, the Commodity Linked Redemption Amount shall be determined in accordance with the following formula:

[[*insert specified denomination*] * Final Commodity Level of the Worst Performing Commodity / Initial Commodity Level of the Worst Performing Commodity]

[[*insert specified denomination*] * MIN (Final Commodity Level of the Worst Performing Commodity / Initial Commodity Level of the Worst Performing Commodity; [*insert percentage*] per cent.)]

[corresponding to **[*insert description of formula*]**.**]]**

[*insert in case of European barrier and redemption depends on basket performance:*

(a) If the Basket Performance is greater than **[**or equal to**]** the Barrier, the Commodity Linked Redemption Amount shall be determined in accordance with the following formula:

[*insert specified denomination*] * [*insert percentage*] per cent.

(b) If the Basket Performance is lower than **[**or equal to**]** the Barrier, the Commodity Linked Redemption Amount shall be determined in accordance with the following formula:

[*insert specified denomination*] * Basket Performance

[corresponding to **[*insert description of formula*]**.**]]**

[*insert in case of a basket and redemption depends on basket performance:*

(a) If the Basket Performance is greater than **[**or equal to**]** the $Barrier_1$, the Commodity Linked Redemption Amount shall be determined in accordance with the following formula:

[*insert specified denomination*] * [*insert percentage*] per cent.

(b) If the Basket Performance is lower than **[**or equal to**]** the $Barrier_1$ and greater

maßgebliche Warenbezogene Referenzpreis wenigstens einer $Ware_{(i)}$ unter der Barriere notiert **[**oder dieser entspricht**]**, wird der Warenbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

[[*Nennbetrag einfügen*] * Finaler Warenreis der Ware mit der schlechtesten Wertentwicklung / Anfänglicher Warenpreis der Ware mit der schlechtesten Wertentwicklung]

[[*Nennbetrag einfügen*] * MIN (Finaler Warenpreis der Ware mit der schlechtesten Wertentwicklung / Anfänglicher Warenpreis der Ware mit der schlechtesten Wertentwicklung; [*Prozentsatz einfügen*] %)]

[dies entspricht **[*Beschreibung der Formel einfügen*]**.**]]**

[*Im Falle einer europäischen Barriere und der Rückzahlung abhängig von Entwicklung des Warenkorbes:*

(a) Falls die Korbentwicklung über der Barriere notiert **[**oder dieser entspricht**]**, wird der Warenbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

[*Nennbetrag einfügen*] * [*Prozentsatz einfügen*] %

(b) Falls die Korbentwicklung unter der Barriere notiert **[**oder dieser entspricht**]**, wird der Warenbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

[*Nennbetrag einfügen*] * Korbentwicklung

[dies entspricht **[*Beschreibung der Formel einfügen*]**.**]]**

[*Im Falle eines Warenkorbes und Rückzahlung in Abhängigkeit der Entwicklung des Warenkorbes einfügen:*

(a) Falls die Korbentwicklung über der $Barriere_1$ notiert **[**oder dieser entspricht**]**, wird der Warenbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

[*Nennbetrag einfügen*] * [*Prozentsatz einfügen*] %

(b) Falls die Korbentwicklung unter der $Barriere_1$ notiert **[**oder dieser entspricht**]**,

than **[**or equal to**]** the Barrier$_2$, the Commodity Linked Redemption Amount shall be determined in accordance with the following formula:

[*insert specified denomination*] * [*insert percentage*] per cent.

(c) If the Basket Performance is lower than **[**or equal to**]** the Barrier$_2$, the Commodity Linked Redemption Amount shall be determined in accordance with the following formula:

[*insert specified denomination*] * Basket Performance

[corresponding to **[*insert description of formula*]**.**]]**

[*insert in case of European barrier:*

(a) If the Final Commodity Level is greater than **[**or equal to**]** the Barrier, the Commodity Linked Redemption Amount shall be calculated in accordance with the following formula:

[[*insert specified denomination*] * [*insert percentage*] per cent.]

[[*insert specified denomination*] * MAX (Final Commodity Level / Initial Commodity Level; [*insert percentage*] per cent.)]

[[*insert specified denomination*] * MIN (Final Commodity Level / Initial Commodity Level; [*insert percentage*] per cent.)]

[*Insert in case of Airbag Securities:*

[*insert specified denomination*] * [100 per cent. + MIN (Cap; Participation * MAX ([*insert percentage*] per cent.; Initial Commodity Level / Final Commodity Level – 1))]]

[corresponding to **[*insert description of formula*]**.**]**

(b) If the Final Commodity Level is lower than **[**or equal to**]** the Barrier, the Commodity Linked Redemption Amount shall be calculated in accordance with the following formula:

[[*insert specified denomination*] * (Final Commodity Level / Initial

und über der Barriere$_2$ notiert **[**oder dieser entspricht**]**, wird der Warenbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

[*Nennbetrag einfügen*] * [*Prozentsatz einfügen*] %

(c) Falls die Korbentwicklung unter der Barriere$_2$ notiert **[**oder dieser entspricht**]** wird der Warenbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

[*Nennbetrag einfügen*] * Korbentwicklung

[dies entspricht **[*Beschreibung der Formel einfügen*]**.**]]**

[*Im Falle einer europäischen Barriere einfügen:*

(a) Falls der Finale Warenpreis über der Barriere notiert **[**oder dieser entspricht**]**, wird der Warenbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

[[*Nennbetrag einfügen*] * [*Prozentsatz einfügen*] %]

[[*Nennbetrag einfügen*] * MAX (Finaler Warenpreis / Anfänglicher Warenpreis; [*Prozentsatz einfügen*] %)]

[[*Nennbetrag einfügen*] * MIN (Finaler Warenpreis / Anfänglicher Warenpreis; [*Prozentsatz einfügen*] %)]

[*Im Falle von Airbag-Wertpapieren einfügen:*

[*Nennbetrag einfügen*] * [100% + MIN (Höchstbetrag; Partizipation * MAX ([*Prozentsatz einfügen*] %; Anfänglicher Warenpreis / Finaler Warenpreis - 1))]]

[dies entspricht **[*Beschreibung der Formel einfügen*]**.**]**

(b) Falls der Finale Warenpreis unter der Barriere notiert **[**oder dieser entspricht**]**, wird der Warenbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

[[*Nennbetrag einfügen*] * (Finaler

Commodity Level)]

[*insert in case of Airbag Securities:*

[[*insert specified denomination*] * Final Commodity Level / Barrier]

[[*insert specified denomination*] * [*insert percentage*] per cent.]

[corresponding to **[*insert description of formula*]**.**]]**

[*insert in case of American barrier:*

(a) If the Commodity Reference Price on each Commodity Business Day during the Observation Period has been greater than **[**or equal to**]** the Barrier, the Commodity Linked Redemption Amount shall be calculated in accordance with the following formula:

[*insert specified denomination*] * [*insert percentage*] per cent.

(b) If the Commodity Reference Price on any Commodity Business Day during the Observation Period has been lower than **[**or equal to**]** the Barrier, the Commodity Linked Redemption Amount shall be calculated in accordance with the following formula:

[*insert specified denomination*] * MIN [Final Commodity Level / Initial Commodity Level; [*insert percentage*] per cent.]

[corresponding to **[*insert description of formula*]**.**]]**

[*Insert in case of Twin Win Securities:*

(a) If the Commodity Reference Price on each Commodity Business Day during the Observation Period has been greater than **[**or equal to**]** the Barrier, the Commodity Linked Redemption Amount shall be calculated in accordance with the following formula:

[*insert specified denomination*] * [1 + MAX (1 - Final Commodity Level / Initial Commodity Level; Final Commodity Level / Initial Commodity Level - 1)]

[corresponding to **[*insert description of formula*]**.**]**

Warenpreis / Anfänglicher Warenpreis)]

[*Im Falle von Airbag-Wertpapieren einfügen:*

[[*Nennbetrag einfügen*] * Finaler Warenpreis / Barriere]

[[*Nennbetrag einfügen*] * [*Prozentsatz einfügen*] %]

[dies entspricht **[*Beschreibung der Formel einfügen*]**.**]]**

[*Im Falle einer amerikanischen Barriere einfügen:*

(a) Falls an jedem Waren-Geschäftstag während der Beobachtungsperiode der Warenbezogene Referenzpreis über der Barriere notiert **[**oder dieser entsprochen**]** hat, wird der Warenbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

[*Nennbetrag einfügen*] * [*Prozentsatz einfügen*] %

(b) Falls an irgendeinem Waren-Geschäftstag während der Beobachtungsperiode der Warenbezogene Referenzpreis unter der Barriere notiert **[**oder dieser entspricht**]**, wird der Warenbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

[*Nennbetrag einfügen*] * MIN [Finaler Warenpreis / Anfänglicher Warenpreis; [*Prozentsatz einfügen*] %]

[dies entspricht **[*Beschreibung der Formel einfügen*]**.**]]**

[*Für Twin Win Wertpapiere einfügen:*

(a) Falls an jedem Waren-Geschäftstag während der Beobachtungsperiode der Warenbezogene Referenzpreis über der Barriere notiert **[**oder dieser entsprochen**]** hat, wird der Warenbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

[*Nennbetrag einfügen*] * [1 + MAX (1 – Finaler Warenpreis / Anfänglicher Warenpreis; Finaler Warenpreis / Anfänglicher Warenpreis – 1)]

[dies entspricht **[*Beschreibung der Formel einfügen*]**.**]**

(b) If the Commodity Reference Price on any Commodity Business Day during the Observation Period has been lower than **[**or equal to**]** the Barrier, the Commodity Linked Redemption Amount shall be calculated in accordance with the following formula:

[*insert specified denomination*] * MAX [Cap; Final Commodity Level / Initial Commodity Level]

[corresponding to **[*insert description of formula*]**.**]]**

[*Insert for Corridor Securities (with Commodity linked redemption):*

(a) If on each Commodity Business Day during the Observation Period$_2$ (as defined below) the relevant Commodity Reference Price (as defined below) is greater than **[**or equal to**]** the Lower Barrier$_{[(2)]}$ (as defined below) and lower than **[**or equal to**]** the Upper Barrier$_{[(2)]}$ (as defined below), the Commodity Linked Redemption Amount shall be determined in accordance with the following formula:

[*insert specified denomination*] * [*insert percentage*] per cent.

(b) If on any Commodity Business Day during the Observation Period$_2$ the relevant Commodity Reference Price is lower than **[**or equal to**]** the Lower Barrier$_{[(2)]}$ (and – in cases where the relevant Commodity Reference Price is also at any time during the Observation Period$_2$ greater than **[**or equal to**]** the Upper Barrier$_{[(2)]}$ - such breach of the Lower Barrier$_{[(2)]}$ occurred before the such breach of the Upper Barrier$_{[(2)]}$), the Commodity Linked Redemption Amount shall be determined in accordance with the following formula:

[*insert specified denomination*] * [100 per cent. + MIN [[*insert percentage*] per cent.; Final Commodity Level / Initial Commodity Level - 1]]

corresponding to **[*insert description of formula*]**.

(c) If on any Commodity Business Day during the Observation Period$_2$ the relevant Commodity Reference Price is

(b) Falls an irgendeinem Waren-Geschäftstag während der Beobachtungsperiode der Warenbezogene Referenzpreis unter der Barriere notiert **[**oder dieser entsprochen**]** hat, wird der Warenbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

[*Nennbetrag einfügen*] * MAX [Höchstbetrag; Finaler Warenpreis / Anfänglicher Warenpreis]

[dies entspricht **[*Beschreibung der Formel einfügen*]**.**]]**

[*Im Falle von Korridor Wertpapieren (mit Warenbezogener Rückzahlung) einfügen:*

(a) Falls der maßgebliche Warenbezogene Referenzpreis (wie nachstehend definiert) an jedem Waren-Geschäftstag während der Beobachtungsperiode$_2$ (wie nachstehend definiert) über der Unteren Barriere$_{[(2)]}$ (wie nachstehend definiert) notiert **[**oder dieser entspricht**]** und unter der Oberen Barriere$_{[(2)]}$ (wie nachstehend definiert) notiert **[**oder dieser entspricht**]**, wird der Warenbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

[*Nennbetrag einfügen*] * [*Prozentsatz einfügen*] %

(b) Falls der maßgebliche Warenbezogene Referenzpreis an irgendeinem Waren-Geschäftstag während der Beobachtungsperiode$_2$ unter der Unteren Barriere$_{[(2)]}$ notiert **[**oder dieser entspricht**]** (und – in Fällen in denen der maßgebliche Warenbezogene Referenzpreis an irgendeinem Waren-Geschäftstag während der Beobachtungsperiode$_2$ auch über der Oberen Barriere$_{[(2)]}$ notiert **[**oder dieser entspricht**]** – eine solche Verletzung der Unteren Barriere$_{[(2)]}$ vor der Verletzung der Oberen Barriere$_{[(2)]}$ eingetreten ist), wird der Warenbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

[*Nennbetrag einfügen*] * [100 % + MIN [[*Prozentsatz einfügen*] %; Finaler Warenpreis / Anfänglicher Warenpreis - 1]]

dies entspricht **[*Beschreibung der Formel einfügen*]**.

(c) Falls der maßgebliche Warenbezogene Referenzpreis an irgendeinem Waren-Geschäftstag während der Beobachtungs-

greater than **[**or equal to**]** the Upper Barrier$_{[(2)]}$ (and – in cases where the relevant Commodity Reference Price is also at any time during the Observation Period$_2$ lower than **[**or equal to**]** the Lower Barrier$_{[(2)]}$ - such breach of the Upper Barrier$_{[(2)]}$ occurred before the such breach of the Lower Barrier$_{[(2)]}$), the Commodity Linked Redemption Amount shall be determined in accordance with the following formula:

[*insert specified denomination*] * [100 per cent. + MAX [- 100 per cent.; ((- 1) x MAX [0; Final Commodity Level / Initial Commodity Level - 1])]]

corresponding to **[*insert description of formula*].]**

[*insert in case the currency of the Commodity is different from the currency of the Securities and the Security is not a Quanto Security:* If the Currency is different to the currency of the Commodity (the "**[Relevant] Underlying Currency**"), the Commodity Linked Redemption Amount shall be converted into the Currency in accordance with the Exchange Rate.**]]**

Whereby:

["**Final Commodity Level**" means the Commodity Reference Price on the Final Commodity Valuation Date.**]**

["**Initial Commodity Level**" means the Commodity Reference Price on the Initial Commodity Valuation Date.**]**

["**Final Commodity Level**" means the relevant Commodity Reference Price of the relevant Commodity$_{(i)}$ on the Final Commodity Valuation Date.**]**

["**Initial Commodity Level**" means the relevant Commodity Reference Price of the relevant Commodity$_{(i)}$ on the Initial Commodity Valuation Date.**]**

periode$_2$ über der Oberen Barriere$_{[(2)]}$ notiert (wie nachstehend definiert) **[**oder dieser entspricht**]** (und – in Fällen in denen der maßgebliche Warenbezogene Referenzpreis zu irgendeinem Zeitpunkt während der Beobachtungsperiode$_2$ auch unter der Unteren Barriere$_{[(2)]}$ notiert **[**oder dieser entspricht**]** – eine solche Verletzung der Oberen Barriere$_{[(2)]}$ vor der Verletzung der Unteren Barriere$_{[(2)]}$ eingetreten ist), wird der Warenbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

[*Nennbetrag einfügen*] * [100 % + MAX [- 100 %; ((- 1) x MAX [0; Finaler Warenpreis / Anfänglicher Warenpreis - 1])]]

dies entspricht **[*Beschreibung der Formel einfügen*].]**

[*Falls die Währung der Ware von der Währung der Wertpapiere abweicht und die Wertpapiere keine Quanto Wertpapiere sind, einfügen:* Falls die Währung sich von der Währung der **[**jeweiligen**]** Ware unterscheidet (die "**[Jeweilige] Währung der Ware**", wird der Warenbezogene Rückzahlungsbetrag auf der Grundlage des Wechselkurses in die Währung umgerechnet.**]]**

Wobei:

["**Finaler Warenpreis**" den Warenbezogenen Referenzpreis der Ware an dem Finalen Waren-Bewertungstag bezeichnet.**]**

["**Anfänglicher Warenpreis**" den Warenbezogenen Referenzpreis der Ware an dem Anfänglichen Waren-Bewertungstag bezeichnet.**]**

["**Finaler Warenpreis**" den maßgeblichen Warenbezogenen Referenzpreis der jeweiligen Ware$_{(i)}$ an dem Finalen Waren-Bewertungstag bezeichnet.**]**

["**Anfänglicher Warenpreis**" den maßgeblichen Warenbezogenen Referenzpreis der jeweiligen Ware$_{(i)}$ an dem Anfänglichen Waren-Bewertungstag bezeichnet.**]**

"**Final Commodity Valuation Date**" means **[*insert date*].**[47]

"**Finaler Waren-Bewertungstag**" bedeutet **[*Datum einfügen*].**[47].

"**Initial Commodity Valuation Date**" means **[*insert date*].**[48]

"**Anfänglicher Waren-Bewertungstag**" bedeutet **[*Datum einfügen*].**[48].

["**Barrier$_{[(i)]}$**" means **[**a value of **[●]** per cent. of the **[**relevant**]** Initial Commodity Level**][**a percentage rate of the **[**relevant**]** Initial Commodity Level in the range between **[●]** per cent. and **[●]** per cent. of the **[**relevant**]** Initial Commodity Level which will be fixed on the Initial Commodity Valuation Date**][*insert amount*].]**

["**Barriere$_{[(i)]}$**" **[**einen Wert von [●] % des **[**maßgeblichen**]** Anfänglichen Warenpreises**][**einen Prozentsatz des **[**maßgeblichen**]** Anfänglichen Warenpreises im Bereich von **[●]** % und **[●]** % des **[**maßgeblichen**]** Anfänglichen Warenpreises, der am Anfänglichen Waren-Bewertungstag festgelegt wird,**][*Betrag einfügen*]** bezeichnet.**]**

["**Barrier$_1$**" means **[●].]**

["**Barriere$_1$**" **[●]** bezeichnet;**]**

["**Barrier$_2$**" means **[●].]**

["**Barriere$_2$**" **[●]** bezeichnet;**]**

["**Basket Performance**" means Final Commodity Level / Initial Commodity Level**]**

["**Korbentwicklung**" bezeichnet Finaler Warenpreis / Anfänglichen Warenpreis;**]**

["**Basket Performance**" means $\sum_{i=1}^{[\bullet]} W_i *$ Final Commodity Level / Initial Commodity Level**]**

["**Korbentwicklung**" $\sum_{i=1}^{[\bullet]} W_i *$ Finalen Warenpreis / Anfänglichen Warenpreis bezeichnet.**]**

["**Cap**" means **[●].]**

["**Höchstbetrag**" **[●]** bezeichnet.**]**

["**Observation Period$_{[2]}$**" means each Commodity Business Day during the period from, but excluding, the **[**Initial Commodity Valuation Date**]** **[*insert date*]** to, and including, the **[**Final Commodity Valuation Date**]** **[*insert date*]]**

["**Beobachtungsperiode$_{[2]}$**" jeden Waren-Geschäftstag während des Zeitraums vom **[**Anfänglichen Waren-Bewertungstag**]** **[*Datum einfügen*]** (ausschließlich) bis zum **[**Finalen Waren-Bewertungstag**]** **[*Datum einfügen*]** (einschließlich) bezeichnet.**]**

["**Participation**" means **[●].]**

["**Partizipation**" **[●]** bezeichnet.**]**

["**Lower Barrier$_{[(2)]}$**" means **[●]** per cent. of the Initial Commodity Level;**]**

["**Untere Barriere$_{[(2)]}$**" bezeichnet **[●]** % des Anfänglichen Warenpreises;**]**

["**Upper Barrier$_{[(2)]}$**" means **[●]** per cent. of the Initial Commodity Level;**]**

["**Obere Barriere$_{[(2)]}$**" bezeichnet **[●]** % des Anfänglichen Warenpreises;**]**

["**Worst Performing Commodity**" means the Commodity$_{(i)}$ with the lowest performance based on the following formula: Final Commodity Level / Initial

["**Ware mit der schlechtesten Entwicklung**" die Ware$_{(i)}$ mit der schlechtesten Entwicklung bezeichnet, basierend auf der folgenden Formel:

---

47 In the case of multi-issuances, insert relevant table which sets out the relevant Final Commodity Valuation Date for each Series of Securities.
Im Fall von Multi-Emissionen ist eine entsprechende Tabelle einzufügen, die den jeweiligen Finalen Waren-Bewertungstag für jede Serie von Wertpapieren darstellt.

48 In the case of multi-issuances, insert relevant table which sets out the relevant Initial Commodity Valuation Date for each Series of Securities.
Im Fall von Multi-Emissionen ist eine entsprechende Tabelle einzufügen, die den jeweiligen Anfänglichen Waren-Bewertungstag für jede Serie von Wertpapieren darstellt.

Commodity Level. If there is more than one Commodity$_{(i)}$ with the lowest performance, the Determination Agent shall determine the Worst Performing Commodity in its sole discretion by taking into consideration capital market practice and by acting in good faith.**]**

Finaler Warenpreis / Anfänglicher Warenpreis. Sofern es mehr als eine Ware$_{(i)}$ mit der schlechtesten Entwicklung gibt, wird die Berechnungsstelle in ihrem alleinigen Ermessen unter Beachtung von üblichen Kapitalmarktregelungen und unter Berücksichtigung des Grundsatzes von Treu und Glauben die Ware mit der schlechtesten Entwicklung bestimmen.**]**

"**Commodity$_{[(i)]}$**" or "**Commodities$_{[(i)]}$**" means the commodity or commodity index set out in the column *"Commodity"* within the following table:

"**Ware$_{[(i)]}$**" oder "**Waren$_{[(i)]}$**" bezeichnet die Ware oder den Waren-Index, die/der in der nachfolgenden Tabelle in der Spalte "*Ware*" dargestellt ist:

[No. of Series][49] **[*Serien-nummer*]**[49]	**[(i)]** **[*i*]**	**Commodity** ***Ware***	**Commodity Reference Price** ***Warenbezogener Referenzpreis***	**Specified Price** ***Vereinbarte Preisspezifikation***	**Exchange / Price Source** ***Börse/ Referenz-quelle***
[●]	**[●]**	**[●]**	**[●]**	**[●]**	**[●]**

"**Commodity Reference Price**" means the Commodity Reference Price specified in the column "*Commodity Reference Price*" within the table of the definition of Commodity$_{[(i)]}$ above.

"**Warenbezogener Referenzpreis**" den Warenbezogenen Referenzpreis bezeichnet, wie er in der Spalte "*Warenbezogener Referenzpreis*" in der obigen Tabelle für die Definition der Ware$_{[(i)]}$ angegeben ist.

"**Commodity Valuation Date**" means **[*insert date*]**.

"**Waren-Bewertungstag**" ist **[*Datum einfügen*]**.

"**Commodity Valuation Time**" means **[*insert time and Financial Center*]** on the Commodity Valuation Date.

"**Waren-Bewertungszeitpunkt**" ist **[*Zeit und Finanzzentrum einfügen*]** am Waren-Bewertungstag.

"**Delivery Date**" means **[*specify whether the Commodity Reference Price will be based on a certain delivery date or month (e.g. the spot market, the "First Nearby Month", the "Second Nearby Month" etc. or some other methodology)*]**.

"**Lieferungstag**" bezeichnet **[*angeben, ob der Warenbezogene Referenzpreis sich auf einen bestimmten Lieferungstag oder Monat bezieht (wie z.B. den Spot Market, den "Ersten Nahegelegenen Monat", den "Zweiten Nahegelegenen Monat" usw. bzw. eine andere Bezugsmethode)*]**.

["Disappearance of Commodity Reference Price" means (i) the permanent discontinuation of trading in the relevant Futures Contract on the relevant Exchange; (ii) the disappearance of, or of trading in, the Relevant Commodity; or (iii) the disappearance or permanent discontinuance or unavailability of a Commodity Reference Price, notwithstanding the availability of the related Price Source or the status of trading in the relevant Futures Contract or the

["Wegfall des Warenbezogenen Referenzpreises" bezeichnet (i) die dauerhafte Einstellung des Handels der Futurekontrakte an der relevanten Börse; und (ii) den Wegfall von, oder des Handels mit der Relevanten Ware; oder (iii) den Wegfall oder die dauerhafte Einstellung oder das Nichtvorhandensein eines Warenbezogenen Referenzpreises, und zwar unabhängig von der Verfügbarkeit der entsprechenden Referenzquelle oder dem Status des Handels

[49] Insert in case of multi-issuances.
Im Fall von Multi-Emissionen einfügen.

Relevant Commodity.**]**

mit den relevanten Futurekontrakten oder den Relevanten Waren.**]**

"**Exchange**" means, in respect of the Commodity, the Exchange, as specified for the Commodity in the table within the definition of Commodity above, any successor to such exchange or quotation system or any substitute exchange or quotation system to which trading in the Relevant Commodity has temporarily relocated (provided that the Determination Agent has determined that there is comparable liquidity relative to the Relevant Commodity on such temporary substitute exchange or quotation system as on the original Exchange).

"**Börse**" bedeutet jede Börse oder jedes Handelssystem wie es in der Spalte "Börse" in der obigen Tabelle für die Definition der Ware, bestimmt worden ist, jeden Rechtsnachfolger einer solchen Börse oder eines solchen Handelssystems und jede Ersatzbörse oder jedes Ersatzhandelssystem, auf welche der Handel in der Relevanten Ware vorübergehend übertragen worden ist (vorausgesetzt, dass nach Feststellung der Festlegungsstelle an dieser Ersatzbörse oder an diesem Ersatzhandelssystem eine der ursprünglichen Börse vergleichbare Liquidität in der Relevanten Ware vorhanden ist).

["**Exchange Rate**" means the relevant rate of exchange on the first Business Day following a Commodity Valuation Date **[**(except for the Initial Commodity Valuation Date)**]** between the **[**Relevant**]** Underlying Currency and the Currency (expressed as the number of units of such **[**Relevant**]** Underlying Currency or a fraction thereof required to buy one unit of the Currency, as published on the relevant Reuters page or any successor page thereof as determined by the Determination Agent). If on the first Business Day following a Commodity Valuation Date **[**(except for the Initial Commodity Valuation Date)**]** the Exchange Rate is not displayed on the relevant Reuters page or the relevant successor page, such rate will be determined by the Determination Agent, acting in good faith and in a commercially reasonable manner, by taking publicly available information into consideration and by calculating the relevant Exchange Rate in accordance with provisions generally accepted in capital markets.

"**Wechselkurs**" bezeichnet den maßgeblichen Wechselkurs zwischen der **[**Jeweiligen**]** Währung des Basiswerts und der Währung am ersten Geschäftstag nach einem Waren-Bewertungstag **[**(ausgenommen für den Anfänglichen Waren-Bewertungstag)**]** (ausgedrückt als Anzahl von Einheiten der **[**Jeweiligen**]** Währung des Basiswerts oder Bruchteilen davon, die benötigt werden, um eine Einheit der Währung zu kaufen, wie auf der maßgeblichen Reuters Seite oder einer Nachfolgeseite dieser Seite, wie von der Festlegungsstelle festgelegt, veröffentlicht). Falls am ersten Geschäftstag nach einem Waren-Bewertungstag **[**(ausgenommen für den Anfänglichen Waren-Bewertungstag)**]** der Wechselkurs auf der Reuters Seite oder auf der maßgeblichen Nachfolgeseite nicht angezeigt wird, so legt die Festlegungsstelle den Wechselkurs nach alleinigem Ermessen unter Beachtung von üblichen Kapitalmarktregelungen und unter Berücksichtigung des Grundsatzes von Treu und Glauben, fest.

"**Futures Contract**" means, in respect of a Commodity Reference Price, the contract for future delivery of a contract size in respect of the relevant Delivery Date relating to the Relevant Commodity referred to in that Commodity Reference Price.

"**Futurekontrakt**" bezeichnet mit Bezug auf den Warenbezogenen Referenzpreis den Kontrakt für die zukünftige Lieferung einer Kontraktgröße im Hinblick auf den relevanten Lieferungstag bezogen auf eine Relevante Ware, an die der Warenbezogene Referenzpreis geknüpft ist.

[*insert in the case of a Commodity Index:*

[*Im Falle eines Warenindex einfügen*:

"**Index Sponsor**" has the meaning set out in §4b below.

"**Index-Sponsor**" hat die diesem Begriff in §4b unten zugewiesene Bedeutung.

"**Index Trading Day**" means, a day when:

"**Indexhandelstag**" bezeichnet einen Tag, an dem

(i) the Determination Agent is open for business in **[**London and New

(i) die Festlegungsstelle in **[**London und New York**][*andere(n) Ort(e) angeben*]** für den Geschäftsverkehr geöffnet ist;

York**][***insert other location***]**; and

(ii) the exchanges of all futures contracts included in the Commodity Index are open for trading.**]**

["Material Change in Content" means the occurrence since the Issue Date of a material change in the content, composition or constitution of the Relevant Commodity or the relevant Futures Contract.**]**

["Material Change in Formula" means the occurrence since the Issue Date of a material change in the formula for or method of calculating the relevant Commodity Reference Price.**]**

["Nearby Month", when preceded by a numerical adjective, means, in respect of a Delivery Date and a Pricing Date, the month of expiration of the Futures Contract identified by that numerical adjective, so that, for example, (A) **"First Nearby Month"** means the month of expiration of the first Futures Contract to expire following that Pricing Date; and (B) **"Second Nearby Month"** means the month of expiration of the second Futures Contract to expire following that Pricing Date.**]**

"Price Source" means **[**the screen, publication or other origin of reference such as the relevant Exchange containing the Commodity Reference Price**] [***specify***]**.

["Price Source Disruption" means (A) the failure of the Price Source to announce or publish the Specified Price (or the information necessary for determining the Specified Price) for the relevant Commodity Reference Price or (B) the temporary or permanent discontinuance or unavailability of the Price Source.**]**

"Pricing Date" means **[***specify date***]**.

"Relevant Commodity" means **[***specify relevant commodity***] [**the Commodity Index**]**.

"Relevant Commodity Price" means for any Pricing Date, the price, expressed as a **[**price per unit of the Relevant Commodity, in respect of a Relevant Commodity or Commodity Index,**]**

und

(ii) die Börsen aller in dem Warenindex enthaltenen Futurekontrakte für den Handel geöffnet sind.**]**

["Wesentliche Änderung des Inhalts" bezeichnet eine seit dem Begebungstag eingetretene wesentliche Änderung der Zusammensetzung, der Beschaffenheit, der Eigenschaft oder Verkehrsfähigkeit der Relevanten Ware oder der darauf bezogenen Futurekontrakte.**]**

["Wesentliche Änderung der Formel" bezeichnet eine seit dem Begebungstag eingetretene wesentliche Änderung der Formel oder Methode für die Berechnung des entsprechenden Warenbezogenen Referenzpreises.**]**

["Nahegelegener Monat" bezeichnet, wenn dem Begriff numerische Adjektive vorangestellt sind, im Hinblick auf einen Lieferungstag und eine Preisfeststellungstag den Monat, in dem der Futurekontrakt, der durch das numerische Adjektiv bestimmt wird, verfällt, zum Beispiel (A) bezeichnet **"Erster Nahegelegener Monat"** den Monat, in dem der erste Futurekontrakt seit dem Preisfeststellungsdatum, verfällt und (B) **"Zweiter Nahegelegener Monat"** bezeichnet den Monat, in dem der zweite Futurekontrakt seit dem Preisfeststellungsdatum, verfällt.**]**

"Referenzquelle" ist **[**eine Bildschirmseite, eine Veröffentlichung eines Informationsdienstes oder eine andere Informationsquelle wie die relevante Börse, welche den Warenbezogenen Referenzpreis veröffentlicht**][***Referenzquelle einfügen***]**.

["Störung der Referenzquelle" bedeutet, dass (A) die Referenzquelle die Vereinbarte Preisspezifikation (oder die für die Festlegung der Vereinbarten Preisspezifikation erforderlichen Informationen) für den entsprechenden Warenbezogenen Referenzpreis nicht bekannt macht oder nicht veröffentlicht oder dass (B) die Referenzquelle vorübergehend oder dauerhaft nicht erreichbar oder verfügbar ist.**]**

"Preisfeststellungstag" ist **[***Datum angeben***]**.

"Relevante Ware" ist **[***entsprechende Ware spezifizieren***] [**der Warenindex**]**.

"Relevanter Warenpreis" bezeichnet in Bezug auf einen Preisfeststellungstag den als **[**Preis je Einheit der Relevanten Ware bei einer Relevanten Ware oder einem Warenindex**]**

[and**]** **[**the official closing value of the Commodity Index, in respect of a Commodity Index,**]** determined by the Determination Agent with respect to that Pricing Date for the specified Commodity Reference Price.

"**Specified Price**" means, in respect of the Commodity, the Specified Price, as specified for the Commodity in the table within the definition of Commodity above.

["Trading Disruption" means the material suspension of, or the material limitation imposed on, trading in the Futures Contract or the Relevant Commodity on the Exchange or in any additional futures contract, options contract or commodity on any Exchange. For these purposes:

(A) a suspension of the trading in the Futures Contract or the Relevant Commodity on any Commodity Business Day shall be deemed to be material only if:

(i) all trading in the Futures Contract or the Relevant Commodity is suspended for the entire Pricing Date; or

(ii) all trading in the Futures Contract or the Relevant Commodity is suspended subsequent to the opening of trading on the Pricing Date, trading does not recommence prior to the regularly scheduled close of trading in such Futures Contract or such Relevant Commodity on such Pricing Date and such suspension is announced less than one hour preceding its commencement; and

(B) a limitation of trading in the Futures Contract or the Relevant Commodity on any Commodity Business Day shall be deemed to be material only if the relevant Exchange establishes limits on the range within which the price of the Futures Contract or the Commodity may fluctuate and the closing or settlement price of the Futures Contract or the Commodity on such day is at the upper or lower limit of that range.**]**

[und**]** **[**den offiziellen Schlusskurs des Warenindex bei einem Warenindex**]** ausgedrückten Preis nach Festlegung der Festlegungsstelle in Bezug auf den Preisfeststellungstag des angegebenen Warenbezogenen Referenzpreises.

"**Vereinbarte Preisspezifikation**" bezeichnet in Bezug auf die Ware, die Vereinbarte Preisspezifikation wie sie für die Ware in der obigen Tabelle für die Definition der Ware angegeben ist.

["Handelsaussetzung" bedeutet eine wesentliche Aussetzung oder eine materielle Begrenzung des Handels mit den Futurekontrakten oder der Relevanten Ware an der Börse oder des Handels mit anderen Future- bzw. Optionskontrakten oder anderen Waren an jeder anderen Börse. In diesem Zusammenhang gilt, dass:

(A) eine Aussetzung des Handels mit den Futurekontrakten oder der Relevanten Ware an jedem Waren-Geschäftstag nur dann als wesentlich zu erachten ist, wenn

(i) der Handel mit den Futurekontrakten oder der Relevanten Ware für den gesamten Preisfeststellungstag ausgesetzt wird; oder

(ii) der Handel mit den Futurekontrakten oder der Relevanten Ware nach Eröffnung des Handels am Preisfeststellungstag ausgesetzt wird, der Handel nicht vor der offiziellen Schließung des Handels mit den Futurekontrakten oder der Relevanten Ware an einem solchen Preisfeststellungstag wieder aufgenommen wird und diese Aussetzung weniger als eine Stunde vor ihrem Beginn angekündigt wurde; und

(B) eine Begrenzung des Handels mit den Futurekontrakten oder der Relevanten Ware an jedem Waren-Geschäftstag nur dann als wesentlich zu erachten ist, wenn die relevante Börse Preispannen einrichtet, innerhalb derer der Preis für die Futurekontrakte oder die Ware sich bewegen darf und der Schlusskurs oder der Einlösungskurs für die Futurekontrakte oder die Ware an einem solchen Tag oberhalb oder unterhalb dieser Preisspanne liegt.**]**

§4b
([Successor Index. Adjustment to Commodity Index.] Corrections. Disrupted Days[. Common Pricing])

[*insert in the case of a Commodity Index:*

(1) *Successor Index.* If **[**any**][**the**]** Commodity Index is permanently cancelled or the Commodity Reference Price is not calculated and announced by the **[**relevant**]** sponsor of such Commodity Index or any of its affiliates (together the "**Index Sponsor**") but (i) is calculated and announced by a successor sponsor (the "**Successor Index Sponsor**") acceptable to the Determination Agent, or (ii) replaced by a successor index (the "**Successor Index**") using, in the determination of the Determination Agent, the same or a substantially similar formula for and method of calculation as used in the calculation of the Relevant Commodity Price, then the Relevant Commodity Price will be deemed to be the price so calculated and announced by that Successor Sponsor or that Successor Index, as the case may be.

(2) *Adjustment to Commodity Index.* If, in the determination of the Determination Agent, the Index Sponsor (or if applicable, the Successor Index Sponsor) (i) makes a material change in the formula for, or the method of calculating, the Commodity Reference Price or in any other way materially modifies the Commodity Index (other than a modification prescribed in that formula or method to maintain the Commodity Reference Price in the event of changes in constituent commodities and weighting and other routine events) (an "**Index Modification**"); or (ii) permanently cancels the Commodity Index and no Successor Index exists (an "**Index Cancellation**") or (iii) fails to calculate and publish the Commodity Reference Price for a continuous period of three Trading Days and the Determination Agent determines that there is no Successor Index Sponsor or Successor Index (an "**Index Disruption**"), (such events (i), (ii) and (iii) to be collectively referred to as "**Index Adjustment Events**"), then the Determination Agent may at its option (in the case of (i)), and shall (in the case of

§4b
([Nachfolgeindex. Anpassungen des Warenindex.] Korrekturen. Störungstage[. Gemeinsame Preisfeststellung])

[*Im Falle eines Warenindex einfügen*:

(1) *Nachfolgeindex.* Falls **[**ein**][**der**]** Warenindex dauerhaft eingestellt wird oder der Warenbezogene Referenzpreis nicht durch den **[**relevanten**]** Index-Sponsor dieses Warenindex oder eine seiner Tochtergesellschaften (zusammen der "**Index-Sponsor**") berechnet und veröffentlicht wird, sondern (i) durch einen für die Festlegungsstelle annehmbaren Nachfolge-Index-Sponsor (der "**Nachfolge-Index-Sponsor**") berechnet und veröffentlicht wird oder (ii) durch einen Nachfolgeindex (der "**Nachfolgeindex**") ersetzt wird, der nach Feststellung der Festlegungsstelle dieselbe oder eine im wesentlichen ähnliche Formel und Methode der Berechnung verwendet, wie sie zur Berechnung des Relevanten Warenpreises verwendet wird, so gilt der durch diesen Nachfolge-Index-Sponsor bzw. diesen Nachfolgeindex berechnete und veröffentlichte Preis als Relevanter Warenpreis.

(2) Anpassungen des Warenindex. **[**Stellt die Festlegungsstelle fest, dass der Index-Sponsor (oder, falls anwendbar, der Index-Sponsor- Nachfolger) (i) der Index-Sponsor (oder, falls anwendbar, der Index-Sponsor- Nachfolger) eine erhebliche Veränderung in der zur Berechnung des Warenreferenzpreises verwendeten Formel oder Berechnungsmethode vornimmt oder auf andere Weise den Warenindex erheblich verändert (außer, dass es sich dabei um eine in einer solchen Formel oder Berechnungsmethode vorgesehene Anpassung handelt, die den Warenreferenzpreis im Fall von Veränderungen der enthaltenen Waren, Gewichtungen und anderen routinemäßigen Ereignissen erhalten soll) (eine "**Veränderung des Index**"), oder (ii) der Index-Sponsor den Warenindex dauerhaft einstellt (ohne dass einen Nachfolge-Index gibt) (eine "**Einstellung des Index**") oder (iii) der Index-Sponsor den Warenreferenzpreis über einen kontinuierlichen Zeitraum von drei Handelstagen nicht berechnet und veröffentlicht hat und die

(ii) and (iii)), calculate the Commodity Reference Price using, in lieu of a published level for the Commodity Index (if any), the level for the Commodity Index as at the relevant determination date as determined by the Determination Agent in accordance with the formula for and method of calculating the Commodity Index last in effect prior to the relevant Index Adjustment Event, but using only those futures contracts that comprised the Commodity Index immediately prior to the relevant Index Adjustment Event (other than those futures contracts that have ceased to be listed on any relevant exchange). The Determination Agent shall notify the Fiscal Agent and the Holders thereof in accordance with §12.**]**

Festlegungsstelle feststellt, dass es keinen Nachfolge-Index-Sponsor oder Nachfolge-Index gibt (eine "**Unterbrechung des Index**") (die unter (i), (ii) und (iii) genannten Ereignisse zusammen die "**Index-Anpassungsereignisse**"), so kann die Festlegungsstelle (im Fall von (i)) nach eigener Wahl und (im Fall von (ii) und (iii)) wird die Festlegungsstelle bei der Berechnung des Warenreferenzpreises anstelle des veröffentlichten Standes des Warenindex (sofern vorhanden) den Stand des Warenindex zum maßgeblichen Feststellungstag, wie von der Festlegungsstelle gemäß der unmittelbar vor dem maßgeblichen Index-Anpassungsereignis gültigen Formel und Methode zur Berechnung dieses Warenindex bestimmt, ermitteln, wird dazu aber nur diejenigen Futurekontrakte heranziehen, die den Warenindex unmittelbar vor dem maßgeblichen Index-Anpassungsereignis beinhalteten (ausgenommen solche Futurekontrakte, die an den maßgeblichen Börsen nicht mehr gelistet werden). Die Festlegungsstelle wird die Hauptzahlstelle und die Gläubiger gemäß §12 hiervon unterrichten.**]**

(**[**1**][**3**]**) *Corrections*. In the event that any price or level published on the Exchange and which is utilised for any calculation or determination made in relation to the Securities is subsequently corrected and the correction is published by the Exchange before the relevant payment date, the Calculation Agent, by applying the relevant determinations by the Determination Agent, will determine the amount that is payable or deliverable as a result of that correction, and, to the extent necessary, will adjust the terms of such transaction to account for such correction and will notify the Holders accordingly pursuant to §12.

(**[**1**][**3**]**) *Korrekturen*. Sollte ein an der Börse veröffentlichter Kurs oder Stand, der für irgendeine Berechnung oder Feststellung in Bezug auf die Wertpapiere verwandt worden ist, nachträglich korrigiert werden und wird diese Korrektur durch die Börse vor einem Fälligkeitstag einer Zahlung veröffentlicht, so wird die Berechnungsstelle unter Anwendung der maßgeblichen Festlegungen durch die Festlegungsstelle den aufgrund dieser Korrektur zahlbaren oder lieferbaren Betrag bestimmen und, falls erforderlich, die Bedingungen der Transaktion zur Berücksichtigung dieser Korrektur anpassen und die Gläubiger gemäß §12 entsprechend unterrichten.

(**[**2**][**4**]**) *Disrupted Days*. If, in the opinion of the Determination Agent, a Commodity Market Disruption Event (as defined below) has occurred and is continuing on any Pricing Date (or, if different, the day on which prices for that Pricing Date would, in the ordinary course, be published by the Price Source), the Relevant Commodity Price for that Pricing Date will be determined by the

(**[**2**][**4**]**) *Störungstage*. Wenn nach Ansicht der Festlegungsstelle eine Warenbezogene Marktstörung (wie nachfolgend definiert) eingetreten ist und an einem Preisfeststellungstag (oder, falls davon abweichend, an einem Tag, an dem Preise für diesen Preisfeststellungstag gewöhnlicherweise durch die Referenzquelle veröffentlicht würden) weiterhin andauert, legt die

Determination Agent in accordance with the first applicable Disruption Fallback (as defined below) that provides a Relevant Commodity Price. All determinations made by the Determination Agent pursuant to these conditions will be conclusive and binding on the Holders and the Issuer except in the case of manifest error.

Festlegungsstelle den Relevanten Warenpreis für den Preisfeststellungstag in Übereinstimmung mit der zuerst anwendbaren Ersatzregelung (wie nachfolgend definiert), die einen Relevanten Warenpreis zur Verfügung stellt, fest. Alle nach diesen Bestimmungen von der Festlegungsstelle getroffenen Festlegungen sind abschließend und verbindlich gegenüber den Gläubigern und der Emittentin, außer bei Vorliegen eines offensichtlichen Fehlers.

"**Commodity Market Disruption Event**" means the occurrence of any of the following events:

"**Warenbezogene Marktstörung**" bezeichnet das Vorliegen eines der folgenden Ereignisse:

[*insert in the case of a Relevant Commodity:*

[*Im Falle einer Relevanten Ware einfügen*:

(i) Price Source Disruption;

(i) Störung der Referenzquelle;

(ii) Trading Disruption;

(ii) Handelsaussetzung;

(iii) Disappearance of Commodity Reference Price;

(iii) Wegfall des Warenbezogenen Referenzpreises;

(iv) Material Change in Formula;

(iv) Wesentliche Änderung der Formel;

(v) Material Change in Content; and

(v) Wesentliche Änderung des Inhalts; und

[(vi) any additional Commodity Market Disruption Events.**]**

[(vi) jede weitere Warenbezogene Marktstörung.**]**

[If the Determination Agent determines that a Commodity Market Disruption Event has occurred or exists on the Pricing Date in respect of any Relevant Commodity within the Basket (the "**Affected Commodity**"), the Relevant Commodity Price of any Relevant Commodity within the Basket which is not affected by the occurrence of a Commodity Market Disruption Event shall be determined on its scheduled Pricing Date and the Relevant Commodity Price for the Affected Commodity shall be determined in accordance with the first applicable Disruption Fallback that provides the Relevant Commodity Price for the Affected Commodity.**]]**

[Sofern die Festlegungsstelle festlegt, dass eine Warenbezogene Marktstörung eingetreten ist oder am Preisfeststellungstag im Hinblick auf eine Relevante Ware innerhalb des Warenkorbs (die "**Betroffene Ware**") vorliegt, wird der Relevante Preis für jede Relevante Ware innerhalb des Warenkorbs, die vom Vorliegen der Warenbezogenen Marktstörung nicht betroffen ist, am vorgesehenen Preisfeststellungstag festgelegt und für die Betroffenen Waren wird der Relevante Preis im Einklang mit der zuerst anwendbaren Ersatzregelung festgelegt, die einen Relevanten Preis für die Betroffene Ware zur Verfügung stellt.**]]**

[*insert in the case of a Commodity Index:*

[*Im Falle eines Warenindex einfügen*:

(i) a temporary or permanent failure by the applicable Exchange or other price source to announce or publish (a) the final settlement

(i) das vorübergehende oder dauerhafte Versäumnis seitens der jeweiligen Börse oder anderen Referenzquelle, (a) den endgültigen

price for the Commodity Reference Price or (b) closing price for any Futures Contract included as a component in the Commodity Reference Price;

(ii) a material limitation, suspension or disruption of trading in one or more of the Futures Contracts included as a component in the Commodity Reference Price; or

(iii) the closing price for any Futures Contract included as a component in the Commodity Reference Price is a "limit price", which means that the closing price for such contract for a day has increased or decreased from the previous day's closing price by the maximum amount permitted under applicable exchange rules.**]**

"**Disruption Fallback**" means a source or method that may give rise to an alternative basis for determining the Relevant Commodity Price in respect of a specified Commodity Reference Price when a Commodity Market Disruption Event occurs or exists on a day that is a Pricing Date. A Disruption Fallback means (in the following order):

[*insert in the case of a Relevant Commodity:*

(i) Fallback Reference Price;

(ii) Delayed Publication or Announcement and Postponement (each to operate concurrently with the other and each subject to a period of two consecutive Commodity Business Days (measured from and including the original day that would otherwise have been the Pricing Date); provided, however, that the price determined by Postponement shall be the Relevant Commodity Price only if Delayed Publication or Announcement does not yield a Relevant Commodity Price within

Abrechnungsbetrag für den Warenbezogenen Referenzpreis oder (b) den Schlußkurs für einen als Bestandteil im Warenbezogenen Referenzpreis enthaltenen Futurekontrakt bekanntzugeben oder zu veröffentlichen;

(ii) eine wesentliche Begrenzung, Aussetzung oder Störung des Handels in einem oder mehreren der in dem Warenbezogenen Referenzpreis als Bestandteil enthaltenen Futurekontrakte; oder

(iii) es handelt sich bei dem Schlußkurs eines in dem Warenbezogenen Referenzpreis als Bestandteil enthaltenen Futurekontrakts um einen sog. Limitpreis, d. h. der Schlußkurs dieses Futurekontrakts an einem gegebenen Tag ist im Vergleich zum Vortagesschlußkurs um den maximal nach den anwendbaren Börsenregeln erlaubten Betrag gestiegen oder gefallen.**]**

"**Ersatzregelung**" bezeichnet eine Quelle oder Methode, die die Grundlage für eine alternative Feststellung des Relevanten Preises im Hinblick auf einen bestimmten Warenbezogenen Referenzpreis darstellt, sofern eine Warenbezogene Marktstörung eingetreten ist oder an einem Preisfeststellungstag besteht. Es gelten die folgenden Ersatzregelungen als in dieser Reihenfolge festgelegt:

[*Im Falle einer Relevanten Ware einfügen*:

(i) Referenzersatzpreis;

(ii) Verspätete Veröffentlichung oder Ankündigung und Verschiebung (jeder der genannten Umstände muss zusammen mit dem jeweils anderen vorliegen und muss für fünf aufeinanderfolgende Waren-Geschäftstage bestanden haben (beginnend mit dem Tag (einschließlich), der normalerweise der Preisfest-stellungstag gewesen wäre); dies steht jedoch unter der Voraussetzung, dass der Preis, der durch die Verschiebung festgelegt wird, nur der Relevante

these two consecutive Commodity Business Days); and

(iii) determination by the Determination Agent in its sole discretion by taking into consideration capital market practice and by acting in good faith.**]**

[*insert in the case of a Commodity Index:*

(i) with respect to each Futures Contract included in the Commodity Reference Price which is not affected by the Commodity Market Disruption Event, the Relevant Commodity Price will be based on the closing prices of each such contract on the applicable determination date;

(ii) with respect to each Futures Contract included in the Commodity Reference Price which is affected by the Commodity Market Disruption Event, the Relevant Commodity Price will be based on the closing prices of each such contract on the first day following the applicable determination date on which no Commodity Market Disruption Event is occurring with respect to such contract;

(iii) subject to Clause (iv) below, the Determination Agent shall determine the Relevant Commodity Price by reference to the closing prices determined in clauses (i) and (ii) above using the then-current method for calculating the Relevant Commodity Price; and

(iv) where a Commodity Market Disruption Event with respect to one or more Futures Contracts included in the Commodity Reference Price continues to exist

Warenbezogene Referenzpreis ist, wenn durch die Verspätete Veröffentlichung oder Ankündigung kein Relevanter Preis innerhalb dieser zwei aufeinanderfolgende Waren-Geschäftstage gestellt werden kann); und

(iii) Ermittlung durch die Festlegungsstelle in ihrem alleinigen Ermessen unter Beachtung von üblichen Kapitalmarktregelungen und unter Berücksichtigung des Grundsatzes von Treu und Glauben.**]**

[*Im Falle eines Warenindex einfügen*:

(i) der Relevante Warenpreis für jeden in dem Warenbezogenen Referenzpreis enthaltenen Futurekontrakt, der nicht von der Marktstörung betroffen ist, basiert auf dem Schlusskurs des jeweiligen Kontrakts am jeweiligen Feststellungstag;

(ii) der Relevante Warenpreis für jeden in dem Warenbezogenen Referenzpreis enthaltenen Futurekontrakt, der von der Marktstörung betroffen ist, basiert auf dem Schlusskurs des jeweiligen Kontrakts am ersten Tag nach dem jeweiligen Feststellungstag, an dem in Bezug auf diesen Kontrakt keine Marktstörung mehr vorliegt;

(iii) vorbehaltlich des nachstehenden Punktes (iv) ermittelt die Festlegungsstelle den Relevanten Warenpreis unter Bezugnahme auf die gemäß den vorstehende Punkten (i) und (ii) festgestellten Schlusskurse unter Verwendung der dann aktuellen Methode zur Berechnung des Relevanten Warenpreises; und

(iv) dauert eine Warenbezogene Marktstörung in Bezug auf einen oder mehrere in dem Warenbezogenen Referenzpreis enthaltenen Futurekontrakte

(measured from and including the first day following the applicable determination date) for five consecutive Index Trading Days, the Determination Agent shall determine the Relevant Commodity Price in good faith and in a commercially reasonable manner.**]**

(gemessen ab dem ersten Tag nach dem jeweiligen Feststellungstag (einschließlich)) fünf aufeinanderfolge Indexhandelstage an, stellt die Festlegungsstelle den Relevanten Warenpreis nach Treu und Glauben und in wirtschaftlich angemessener Weise fest.**]**

"**Fallback Reference Price**" means that the Determination Agent will determine the Relevant Commodity Price based on the price for that Pricing Date of the first alternate Commodity Reference Price **[*specify first alternate Commodity Reference Price*]** and not subject to a Commodity Market Disruption Event.

Referenzersatzpreis" bedeutet, dass die Bewertungsstelle den Relevanten Warenpreis auf Grundlage des ersten Warenbezogenen Ersatz-Referenzpreises am Preisfeststellungstag ermittelt **[**der **[*ersten Warenbezogenen Ersatz-Referenzpreis einfügen*]** entspricht**]** und keine Warenbezogene Marktstörung vorliegt.

"**Delayed Publication or Announcement**" means that the Relevant Commodity Price for a Pricing Date will be determined based on the Specified Price in respect of the original day scheduled as such Pricing Date that is published or announced by the relevant Price Source retrospectively on the first succeeding Commodity Business Day on which the Commodity Market Disruption Event ceases to exist, unless that Commodity Market Disruption Event continues to exist (measured from and including the original day that would otherwise have been the Pricing Date) or the Relevant Commodity Price continues to be unavailable for five consecutive Commodity Business Days. In that case, the next Disruption Fallback will apply. If, as a result of a delay pursuant to this provision, a Relevant Commodity Price is unavailable to determine any amount payable on any payment date or settlement date, that payment date or settlement date will be delayed to the same extent as was the determination of the Relevant Commodity Price and, if a corresponding amount would otherwise have been payable in respect of the Securities on the same date that the delayed amount would have been payable but for the delay, the payment date or settlement date for that corresponding amount will be delayed to the same extent.

"**Verspätete Veröffentlichung oder Ankündigung**" bedeutet, dass der Relevante Warenpreis an einem Preisfeststellungstag auf der Grundlage der Vereinbarten Preisspezifikation im Hinblick auf den Tag festgelegt wird, der ursprünglich als der Preisfeststellungstag festgelegt wurde, der von der relevanten Referenzquelle nachträglich veröffentlicht und bekannt gegeben wird und zwar am ersten Waren-Geschäftstag, der auf den Tag folgt, an dem die Warenbezogene Marktstörung nicht mehr vorliegt, es sei denn die Warenbezogene Markstörung besteht weiterhin (beginnend mit dem Tag (einschließlich), der normalerweise der Preisfeststellungstag gewesen wäre) oder der Relevante Warenpreis steht weiterhin für fünf aufeinanderfolgende Waren-Geschäftstage nicht zur Verfügung. In diesem Fall findet die nächste Ersatzregelung Anwendung. Wenn ein Relevanter Warenpreis aufgrund einer Verspätung nach diesen Vorschriften nicht für die Feststellung von an einem Zahltag oder Abrechnungstag zahlbaren Beträgen zur Verfügung steht, wird dieser Zahltag oder Abrechnungstag in derselben Weise verspätet sein wie die Festlegung des Relevanten Warenpreises und wenn ein entsprechender Betrag im Hinblick auf die Wertpapiere an demselben Tag wie der verspätete Betrag zahlbar gewesen wäre, wird der Zahltag oder der Abrechnungstag für den entsprechenden Betrag in derselben Weise verspätet sein.

"**Postponement**" means that the Pricing

"**Verschiebung**" bedeutet, dass als

Date will be deemed, for purposes of the application of this Disruption Fallback, to be the first succeeding Commodity Business Day on which the Commodity Market Disruption Event ceases to exist, unless that Commodity Market Disruption Event continues to exist for five consecutive Commodity Business Days (measured from and including the original day that would otherwise have been the Pricing Date). In that case, the next Disruption Fallback will apply. If, as a result of a postponement pursuant to this provision, a Relevant Commodity Price is unavailable to determine any amount payable on any payment date or settlement date, that payment date or settlement date will be postponed to the same extent as was the determination of the Relevant Commodity Price and, if a corresponding amount would otherwise have been payable in respect of the Securities on the same date that the postponed amount would have been payable but for the postponement, the payment date or settlement date for that corresponding amount will be postponed to the same extent.

Preisfeststellungstag der erste Waren-Geschäftstag gilt, an dem die Warenbezogene Marktstörung nicht mehr besteht, es sei denn, die Warenbezogene Marktstörung dauert fünf aufeinanderfolgende Waren-Geschäftstage an (beginnend mit dem Tag (einschließlich), der normalerweise der Preisfeststellungstag gewesen wäre). In diesem Fall findet die nächste Ersatzregelung Anwendung. Wenn ein Relevanter Preis aufgrund einer Verschiebung nach diesen Vorschriften nicht für die Feststellung von an einem Zahltag oder Abrechnungstag zahlbaren Beträgen zur Verfügung steht, wird dieser Zahltag oder Abrechnungstag in derselben Weise verschoben wie die Festlegung des Relevanten Warenpreises und wenn ein entsprechender Betrag im Hinblick auf die Wertpapiere an demselben Tag wie der verschobene Betrag zahlbar gewesen wäre, wird der Zahltag oder der Abrechnungstag für den entsprechenden Betrag in derselben Weise verschoben.

["Additional Commodity Market Disruption Event" means **[*specify*].]**

["Weitere Warenbezogene Markt-störung" bedeutet **[*Weitere Waren-bezogene Marktstörung einfügen*].]**

[*Insert in case of a Basket*:

[*Bei Vorliegen eines Warenkorbs einfügen*:

([3]**[**5**]**) *Common Pricing*.

([3]**[**5**]**) *Gemeinsame Preisfeststellung*.

**[*If Common Pricing is applicable insert:*

**[*Falls Gemeinsame Preisfeststellung anwendbar ist, einfügen:*

"**Common Pricing**" means that, no date will be a Pricing Date unless such date is a day on which all referenced Commodity Reference Prices (for which such date would otherwise be a Pricing Date) are scheduled to be published or announced, as determined on the trade date of the Securities as of the time of issue of the Security.**]**

"**Gemeinsame Preisfeststellung**" bedeutet dass, - an einem Preisfeststellungstag - dann keine Preisfeststellung stattfindet, solange bis alle einschlägigen Warenbezogenen Referenzpreise wieder veröffentlicht oder bekannt gegeben werden, wie es für einen Handelstag bei Emission des Wertpapiers vorgesehen war.**]**

**[*If Common Pricing is not applicable insert:*

**[*Falls Gemeinsame Preisfeststellung nicht anwendbar ist, einfügen:*

The Determination Agent determines that a Commodity Market Disruption Event has occurred or exists on the Pricing Date in respect of any Relevant Commodity in the Basket (the "**Affected Commodity**"), the Relevant Commodity Price of each Relevant Commodity and/or Commodity Index within the basket which is not affected by the

Wenn die Festlegungsstelle feststellt, dass am Preisfeststellungstag eine Warenbezogene Marktstörung bezüglich einer Relevanten Ware im Korb eingetreten ist oder vorliegt (die "**Betroffene Ware**"), dann wird der Relevante Warenpreis der einzelnen Relevanten Waren und/oder Warenindizes im Korb, die von der

occurrence of a Commodity Market Disruption Event shall be determined on its scheduled Pricing Date and the Relevant Commodity Price for the Affected Commodity shall be determined in accordance with the first applicable Disruption Fallback that provides a Relevant Commodity Price.**]**

[All determinations made by the Determination Agent pursuant to this Condition will be conclusive and binding on the Holders and the Issuer except in the case of manifest error.**]]**

Warenbezogenen Marktstörung nicht beeinträchtigt sind, am jeweiligen Preisfeststellungstag ermittelt. Der Relevante Warenpreis der Betroffenen Ware wird nach der ersten anwendbaren Ersatzregelung ermittelt, nach welcher sich ein Relevanter Warenpreis ermitteln lässt.**]**

[Alle Feststellungen der Festlegungsstelle gemäß des vorangegangenen Absatzes sind für die Gläubiger und die Emittentin endgültig und bindend, sofern kein offenkundiger Fehler vorliegt.**]]**

OPTION III:
ISSUE SPECIFIC TERMS AND CONDITIONS FOR COMMODITY-LINKED DELTA 1 SECURITIES

§3
(Interest)

[*Insert in case of Securities with a fixed rate coupon:*

(1) *Rate of Interest and Interest Payment Dates.* The Securities shall bear interest on their principal amount from (and including) **[*Interest Commencement Date*]** (the "**Interest Commencement Date**") to (but excluding) the Redemption Date (as defined in §4a) at the rate of **[*Rate of Interest*]** per cent. *per annum*.

Interest shall be payable in arrears on **[*fixed interest date or dates*]** in each year (each such date, an "**Interest Payment Date**"), subject to adjustment in accordance with §5(2). The first payment of interest shall, subject to adjustment in accordance with §5(2), be made on **[*first Interest Payment Date*] [*In the case of a short/long first coupon, insert:*** and will amount to **[*initial broken amount per Specified Denomination*]** per Specified Denomination**]**.

[*In the case of* "*clean*" *secondary market pricing, insert:* Accrued interest for any secondary market trades will be calculated in accordance with the relevant Day Count Fraction (as defined below).**]**

In the case of* "*dirty*" *secondary market pricing, insert: There will be no payment of accrued interest for any secondary market trades as accrued interest will be reflected in the on-going trading price of the Securities.**]**

[*If Actual/Actual (ICMA), insert:* The number of interest determination dates per calender year is **[*number of regular interest payment dates per calender year*]** (each a "**Determination Date**").**]**

OPTION III:
EMISSIONSSPEZIFISCHE EMISSIONSBEDINGUNGEN FÜR WARENBEZOGENE DELTA 1 WERTPAPIERE

§3
(Zinsen)

[*Im Fall von Wertpapieren mit einer festen Verzinsung einfügen*:

(1) *Zinssatz und Zinszahlungstage.* Die Wertpapiere werden in Höhe ihres Nennbetrages verzinst, und zwar vom **[*Verzinsungsbeginn*]** (der "**Verzinsungsbeginn**") (einschließlich) bis zum Rückzahlungstag (wie in §4a) definiert) (ausschließlich) mit jährlich **[*Zinssatz*]** %.

Die Zinsen sind nachträglich am **[*Festzinstermin(e)*]** eines jeden Jahres (jeweils ein "**Zinszahlungstag**"), vorbehaltlich einer Anpassung gemäß §5(2), zahlbar. Die erste Zinszahlung erfolgt am **[*erster Zinszahlungstag*]** vorbehaltlich einer Anpassung gem. §5(2) **[*Im Fall eines ersten kurzen/langen Kupons einfügen:*** und beläuft sich auf **[*anfänglicher Bruchteilszinsbetrag je Nennbetrag*]** je Nennbetrag**]**.

[*Im Fall einer bereinigten (clean) Preisstellung im Sekundärmarkthandel einfügen:* Bei etwaigen Sekundärmarktgeschäften werden aufgelaufene Zinsen im Einklang mit dem Zinstagequotienten (wie nachstehend definiert) berechnet.**]**

[*Im Fall einer nicht bereinigten (dirty) Preisstellung im Sekundärmarkthandel einfügen:* Es wird bei etwaigen Sekundärmarktgeschäften keine Zahlung im Hinblick auf aufgelaufene Zinsen erfolgen. Diese werden im laufenden Handelspreis der Wertpapiere reflektiert.**]**

[*Im Fall von Actual/Actual (ICMA) einfügen:* Die Anzahl der Feststellungstermine im Kalenderjahr beträgt **[*Anzahl der regulären Zinszahlungstage im Kalenderjahr*]** (jeweils ein "**Feststellungstermin**").**]**

(2) *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).

(3) "**Day Count Fraction**", in respect of the calculation of an amount for any period of time (the "**Calculation Period**") means:

["*Actual/Actual (ICMA)*":

(a) where the Calculation Period is equal to or shorter than the Interest Period during which it falls, the actual number of days in the Calculation Period divided by the product of (i) the actual number of days in such Interest Period and (ii) the number of Interest Periods in any calendar year; and

(b) where the Calculation Period is longer than one Interest Period, the sum of: (i) the actual number of days in such Calculation Period falling in the Interest Period in which it begins divided by the product of (x) the actual number of days in such Interest Period and (y) the number of Interest Periods in any year; and (ii) the actual number of days in such Calculation Period falling in the next Interest Period divided by the product of (x) the actual number of days in such Interest Period and (y) the number of Interest Periods in any year.**]**

["*30/360*":

the number of days in the Calculation Period divided by 360 (the number of days to be calculated on the basis of a year of 360 days with twelve 30-day months (unless (i) the last day of the Calculation Period is the 31st day of a month but the first day of the Calculation Period is a day other than the 30th or 31st day of a month, in which case the month that includes that last day shall not be considered to be shortened to a 30-day month, or (ii) the

(2) *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).

(3) "**Zinstagequotient**" bezeichnet im Hinblick auf die Berechnung eines Betrages für einen beliebigen Zeitraum (der "**Zinsberechnungszeitraum**"):

[*"Actual/Actual (ICMA)":*

(a) Falls der Zinsberechnungszeitraum gleich oder kürzer als die Zinsperiode ist, innerhalb welche er fällt, die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum, dividiert durch das Produkt (i) der tatsächlichen Anzahl von Tagen in der jeweiligen Zinsperiode und (ii) der Anzahl der Zinsperioden in einem Jahr.

(b) Falls der Zinsberechnungszeitraum länger als eine Zinsperiode ist, die Summe: (i) der tatsächlichen Anzahl von Tagen in demjenigen Zinsberechnungszeitraum, der in die Zinsperiode fällt, in der er beginnt, geteilt durch das Produkt aus (x) der tatsächlichen Anzahl von Tagen in dieser Zinsperiode und (y) der Anzahl von Zinsperioden in einem Jahr, und (ii) der tatsächlichen Anzahl von Tagen in demjenigen Zinsberechnungszeitraum, der in die nächste Zinsperiode fällt, geteilt durch das Produkt aus (x) der tatsächlichen Anzahl von Tagen in dieser Zinsperiode und (y) der Anzahl von Zinsperioden in einem Jahr.**]**

[*"30/360":*

Die Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 360 (wobei die Anzahl der Tage auf der Grundlage eines Jahres von 360 mit zwölf Monaten zu 30 Tagen zu ermitteln ist (es sei denn, (i) der letzte Tag des Zinsberechnungszeitraumes fällt auf den 31. Tag eines Monats, während der erste Tag des Zinsberechnungszeitraumes weder auf den 30. noch auf den 31. Tag eines Monats fällt, wobei in diesem Fall der diesen Tag enthaltende Monat nicht

last day of the Calculation Period is the last day of the month of February, in which case the month of February shall not be considered to be lengthened to a 30-day month)).**]**

als ein auf 30 Tage gekürzter Monat zu behandeln ist, oder (ii) der letzte Tag des Zinsberechnungszeitraumes fällt auf den letzten Tag des Monats Februar, wobei in diesem Fall der Monat Februar nicht als ein auf 30 Tage verlängerter Monat zu behandeln ist)).**]**

[*"30E/360" or "Eurobond Basis"*:

the number of days in the Calculation Period divided by 360.**]**

[*"30E/360" oder "Eurobond Basis":*

Die Anzahl der Tage im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 360.**]**

[*"Actual/365" or "Actual/Actual (ISDA)"*:

the actual number of days in the Calculation Period divided by 365 (or, if any portion of the Calculation Period falls in a leap year, the sum of (i) the actual number of days in that portion of the Calculation Period falling in a leap year divided by 366 and (ii) the actual number of days in that portion of the Calculation Period falling in a non-leap year divided by 365).**]**

[*"Actual/365" oder "Actual/Actual (ISDA)":*

Die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum, dividiert durch 365 (oder, falls ein Teil dieses Zinsberechnungszeitraumes in ein Schaltjahr fällt, die Summe aus (i) der tatsächlichen Anzahl der in das Schaltjahr fallenden Tage des Zinsberechnungszeitraumes dividiert durch 366 und (ii) die tatsächliche Anzahl der nicht in das Schaltjahre fallenden Tage des Zinsberechnungszeitraumes dividiert durch 365).**]**

[*"Actual/365 (Fixed)"*:

the actual number of days in the Calculation Period divided by 365.**]**

[*"Actual/365 (Fixed)":*

Die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 365.**]**

[*"Actual/360"*:

the actual number of days in the Calculation Period divided by 360.**]**

[*"Actual/360":*

Die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum, dividiert durch 360.**]**

(4) If the Issuer for any reason fails to render any payment in respect of the Securities when due, interest shall continue to accrue at the default rate established by statutory law on the outstanding amount from, and, including, the due date to, but excluding, the day on which such payment is received by or on behalf of the Holders.**]**

(4) Wenn die Emittentin eine fällige Zahlung auf die Wertpapiere aus irgendeinem Grund nicht leistet, wird der ausstehende Betrag von dem Fälligkeitstag (einschließlich) bis zum Tag der vollständigen Zahlung an die Gläubiger (ausschließlich) mit dem gesetzlich bestimmten Verzugszins verzinst.**]**

[*Insert in case of Securities with a floating rate coupon:*

(1) *Interest Payment Dates.*

(a) The Securities bear interest on their principal amount from **[*Interest Commencement Date*]** (inclusive) (the "**Interest Commencement Date**") to the

[*Im Fall von Wertpapieren mit variabler Verzinsung einfügen*:

(1) *Zinszahlungstage.*

(a) Die Wertpapiere werden in Höhe ihres Nennbetrags ab dem **[*Verzinsungsbeginn*]** (der "**Verzinsungsbeginn**") (einschließlich) bis zum ersten

first Interest Payment Date (exclusive) and thereafter from each Interest Payment Date (inclusive) to the next following Interest Payment Date (exclusive). Interest on the Securities shall be payable on each Interest Payment Date.

(b) "**Interest Payment Date**" means, subject to adjustment in accordance with §5(2),

[*In the case of specified Interest Payment Dates without a first long/short coupon, insert:*

each **[*specified Interest Payment Dates*]** of each calendar year from, and including, the **[*insert first Interest Payment Date*]** to, and including, the Maturity Date**.]**

[*In the case of specified Interest Payment Dates with a first long/short coupon, insert:*

the **[*first Interest Payment Date*]** and thereafter **[**each**][**the**]** **[*specified Interest Payment Date(s)*]** of each calendar year from, and including, the **[*insert first Interest Payment Date*]** to, and including, the Maturity Date.**]**

[*If Actual/Actual (ICMA), insert:* The number of interest determination dates per calender year is **[*number of regular interest payment dates per calender year*]** (each a "**Determination Date**").**]**

[*In the case of* "*clean*" *secondary market pricing, insert:* Accrued interest for any secondary market trades will be calculated in accordance with the relevant Day Count Fraction (as defined below).**]**

[*In the case of* "*dirty*" *secondary market pricing, insert:* There will be no payment of accrued interest for any secondary market trades as accrued interest will be reflected in the on-going trading price of the Securities.**]**

(2) Rate of Interest.

The rate of interest (the "**Rate of**

Zinszahlungstag (ausschließlich) und danach von jedem Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum nächstfolgenden Zinszahlungstag (ausschließlich) verzinst. Zinsen auf die Wertpapiere sind an jedem Zinszahlungstag zahlbar.

(b) "**Zinszahlungstag**" bezeichnet, vorbehaltlich einer Anpassung gemäß §5(2),

[*Im Fall von festgelegten Zinszahlungstagen ohne ersten langen/kurzen Kupon einfügen:*

jeden **[*festgelegte Zinszahlungstage*]** eines jeden Kalenderjahres, ab dem **[*ersten Zinszahlungstag einfügen*]** (einschließlich) bis zu dem Fälligkeitstag (einschließlich).**]**

[*Im Fall von festgelegten Zinszahlungstagen mit einem ersten langen/kurzen Kupon einfügen:*

den **[*erster Zinszahlungstag*]** und danach **[**jeden**][**den**]** **[*festgelegte(r) Zinszahlungstag(e)*]** eines jeden Kalenderjahres, ab dem **[*ersten Zinszahlungstag einfügen*]** (einschließlich) bis zu dem Fälligkeitstag (einschließlich).**]**

[*Im Fall von Actual/Actual (ICMA) einfügen:* Die Anzahl der Feststellungstermine im Kalenderjahr beträgt **[*Anzahl der regulären Zinszahlungstage im Kalenderjahr*]** (jeweils ein "**ICMA Feststellungstermin**").**]**

[*Im Fall von bereinigter (clean) Preisstellung im Sekundärmarkthandel einfügen:* Bei etwaigen Sekundärmarktgeschäften werden aufgelaufene Zinsen im Einklang mit dem Zinstagequotienten (wie nachstehend definiert) berechnet.**]**

[*Im Fall von nicht bereinigter (dirty) Preisstellung im Sekundärmarkthandel einfügen:* Es wird bei etwaigen Sekundärmarktgeschäften keine Zahlung im Hinblick auf aufgelaufene Zinsen erfolgen. Diese werden im laufenden Handelspreis der Wertpapiere reflektiert.**]**

(2) *Zinssatz.*

Der Zinssatz (der "**Zinssatz**") für jede

Interest") for each Interest Period (as defined below) will, except as provided below, be the Reference Rate **[*In the case of Factor, insert:*** , multiplied by **[*factor*]] [*In the case of Margin, insert:*** , **[**plus**]** **[**minus**]** the Margin (as defined below)**].]**

[*In the case of Margin, insert:* "**Margin**" means **[*number*]** per cent. *per annum*.**]**

[*In the case of Securities other than Constant Maturity Swap ("CMS") floating rate Securities, insert:*

The "**Reference Rate**" means either,

(a) the **[●]** month **[**EURIBOR®**]** **[●]**-**[**LIBOR**]** **[*other Reference Rate*]** offered quotation (if there is only one quotation on the Screen Page (as defined below)); or

(b) the arithmetic mean (rounded if necessary to the nearest one **[*If the Reference Rate is EURIBOR®, insert*:** thousandth of a percentage point, with 0.0005**]** **[*If the Reference Rate is not EURIBOR®, insert*:** hundred-thousandth of a percentage point, with 0.000005**]** **[*If the Reference Rate is neither EURIBOR® nor LIBOR, insert relevant rounding provisions*]** being rounded upwards) of the offered quotations,

(expressed as a percentage rate *per annum*) for deposits in the Currency for that Interest Period which appears or appear, as the case may be, on the Screen Page as of **[●]** (**[**Brussels**]** **[**London**]** **[●]** time) on the Interest Determination Date (as defined below), all as determined by the Determination Agent.

If, in the case of (b) above, five or more such offered quotations are available on the Screen Page, the highest (or, if there is more than one such highest rate, only one of such rates) and the lowest (or, if there is more than one such lowest rate, only one of such rates) shall be disregarded by the Determination Agent for the purposes of determining the arithmetic mean

Zinsperiode (wie nachstehend definiert) ist, sofern nachstehend nichts Abweichendes bestimmt wird, der Referenzsatz **[*Im Fall eines Faktors einfügen:***, multipliziert mit **[*Faktor*]] [*Im Fall einer Marge einfügen:*** , **[**zuzüglich**]** **[**abzüglich**]** der Marge (wie nachstehend definiert)**].]**

[*Im Fall einer Marge einfügen:* Die "**Marge**" beträgt **[*Zahl*]** % *per annum*.**]**

[*Im Fall von Wertpapieren, die nicht CMS variabel verzinsliche Wertpapiere sind, einfügen*:

"**Referenzsatz**" bezeichnet, entweder

(a) den **[●]**-Monats-**[**EURIBOR®-**]** **[●]**-**[**LIBOR-**]** **[*anderer Referenzsatz*]** Angebotssatz (wenn nur ein Angebotssatz auf der Bildschirmseite (wie nachstehend definiert) angezeigt ist), oder

(b) das arithmetische Mittel (falls erforderlich, auf- oder abgerundet auf das nächste ein **[*Falls der Referenzsatz EURIBOR® ist einfügen*:** Tausendstel Prozent, wobei 0,0005**]** **[*Falls der Referenzsatz nicht EURIBOR® ist einfügen*:** Hunderttausendstel Prozent, wobei 0,000005**]** **[*Falls der Referenzsatz weder EURIBOR® noch LIBOR ist, maßgebliche Rundungsvorschriften einfügen*]** aufgerundet wird) der Angebotssätze,

(ausgedrückt als Prozentsatz *per annum*) für Einlagen in der Währung für die jeweilige Zinsperiode, der bzw. die auf der Bildschirmseite am Zinsfestlegungstag (wie nachstehend definiert) gegen **[●]** Uhr (**[**Brüsseler**]** **[**Londoner**]** **[●]** Ortszeit) angezeigt werden, wobei alle Festlegungen durch die Festlegungsstelle erfolgen.

Wenn im vorstehenden Fall (b) auf der maßgeblichen Bildschirmseite fünf oder mehr Angebotssätze angezeigt werden, werden der höchste (falls mehr als ein solcher Höchstsatz angezeigt wird, nur einer dieser Sätze) und der niedrigste (falls mehr als ein solcher Niedrigstsatz angezeigt wird, nur einer dieser Sätze) von der Festlegungsstelle für die Bestimmung des arithmetischen Mittels

(rounded as provided above) of such offered quotations and this rule shall apply throughout this subparagraph (2).**]**

der Angebotssätze (das wie vorstehend beschrieben auf- oder abgerundet wird) außer Acht gelassen; diese Regel gilt entsprechend für diesen gesamten Absatz (2).**]**

[*In the case of CMS floating rate Securities, insert*:

[*Im Fall von CMS variabel verzinslichen Wertpapieren einfügen*:

The "**Reference Rate**" means,

"**Referenzsatz**" bezeichnet,

the **[*relevant number of years*]** year **[**Euro**][*insert other currency*]** swap rate expressed as a rate *per annum* (the "**[*relevant number of years*] Year Swap Rate**") which appears on the Screen Page as of **[●]** (**[**Frankfurt**] [*other relevant location*]** time) on the Interest Determination Date (as defined below) all as determined by the Determination Agent.**]**

den als Jahressatz ausgedrückte**[**n**] [*maßgebliche Anzahl von Jahren*]**-Jahres-**[**Euro**][*andere Währung*]]**-Swapsatz**[**es**]** (der "**[*maßgebliche Anzahl von Jahren*]-Jahres-Swapsatz**"), der auf der Bildschirmseite am Zinsfestlegungstag (wie nachstehend definiert) gegen **[●]** Uhr (**[**Frankfurter**] [zutreffender anderer Ort]** Ortszeit**]**) angezeigt wird, wobei alle Festlegungen durch die Festlegungsstelle erfolgen.**]**

"**Interest Period**" means each period from (and including) the Interest Commencement Date to (but excluding) the first Interest Payment Date and from (and including) each Interest Payment Date to (but excluding) the following Interest Payment Date respectively.**]**

"**Zinsperiode**" bezeichnet den Zeitraum von dem Verzinsungsbeginn (einschließlich) bis zum ersten Zinszahlungstag (ausschließlich) bzw. von jedem Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum jeweils darauffolgenden Zinszahlungstag (ausschließlich).

"**Interest Determination Date**" means the **[**second**] [*other applicable number of days*] [**TARGET**] [**London**] [*other relevant location*]** Business Day prior to the **[**commencement**] [**expiry**]** of the relevant Interest Period. **[*In the case of a TARGET Business Day, insert*:** "**TARGET Business Day**" means a day on which TARGET (Trans-European Automated Real-Time Gross Settlement Express Transfer System 2) is operating.**] [*In the case of a non-TARGET Business Day, insert*:** "**[London] [*other relevant location*] Business Day**" means a day which is a day (other than a Saturday or Sunday) on which commercial banks are open for business (including dealings in foreign exchange and foreign currency) in **[**London**] [*other relevant location*]**.

"**Zinsfestlegungstag**" bezeichnet den **[**zweiten**] [*zutreffende andere Zahl von Tagen*] [**TARGET-**] [**Londoner**] [*zutreffender anderer Ort*]** Geschäftstag vor **[**Beginn**] [**Ablauf**]** der jeweiligen Zinsperiode. **[*Im Fall eines TARGET-Geschäftstages einfügen*:** "**TARGET-Geschäftstag**" bezeichnet einen Tag, an dem TARGET (Trans-European Automated Real-Time Gross Settlement Express Transfer System 2) betriebsbereit ist.**] [*Im Fall eines anderen Geschäftstages als eines TARGET-Geschäftstages einfügen*:** "**[Londoner] [*zutreffenden anderen Ort*] Geschäftstag**" bezeichnet einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem Geschäftsbanken in **[**London**] [*zutreffender anderer Ort*]** für Geschäfte (einschließlich Devisen- und Sortengeschäfte) geöffnet sind.

"**Screen Page**" means **[*relevant Screen Page*]**.

"**Bildschirmseite**" bedeutet **[*Bildschirmseite*]**.

[*If the determination of the Reference Rate in case of disruptions occurs other than in good faith of the Determination Agent, insert*:

[*In the case of Securities other than CMS Floating Rate Securities, insert*:

If the Screen Page is not available or if, in the case of (a) above, no such quotation appears or, in the case of (b) above, fewer than three such offered quotations appear, in each case as at such time, the Determination Agent shall request the principal **[**Euro-Zone**]** **[**London**]** **[*other relevant location*]** office of each of the Reference Banks (as defined below) to provide the Determination Agent with its offered quotation (expressed as a percentage rate *per annum*) for deposits in the Currency for the relevant Interest Period to leading banks in the **[**London**]** **[*other relevant location*]** interbank market **[**of the Euro-Zone**]** at approximately **[●]** (**[**Brussels**]** **[**London**]** **[●]** time) on the Interest Determination Date. If two or more of the Reference Banks provide the Determination Agent with such offered quotations, the Reference Rate for such Interest Period shall be the arithmetic mean (rounded if necessary to the nearest one **[*If the Reference Rate is EURIBOR®, insert*:** thousandth of a percentage point, with 0.0005**]** **[*If the Reference Rate is not EURIBOR®, insert*:** hundred-thousandth of a percentage point, with 0.000005**]** **[*If the Reference Rate is neither EURIBOR® nor LIBOR, insert relevant rounding provisions*]** being rounded upwards) of such offered quotations, all as determined by the Determination Agent.

If on any Interest Determination Date only one or none of the Reference Banks provides the Determination Agent with such offered quotations as provided in the preceding paragraph, the Reference Rate for the relevant Interest Period shall be the rate *per annum* which the Determination Agent determines as being the arithmetic mean (rounded if necessary to the nearest one **[*If the Reference Rate is EURIBOR®, insert*:** thousandth of a percentage point, with 0.0005**]** **[*If the***

[*Falls Ersatzfeststellung des Referenzsatzes bei Störungen anders als im guten Glauben der Festlegungsstelle, einfügen*:

[*Im Fall von Wertpapieren, die nicht CMS variabel verzinsliche Wertpapiere sind, einfügen*:

Sollte die maßgebliche Bildschirmseite nicht zur Verfügung stehen, oder wird im Fall von (a) kein Angebotssatz, oder werden im Fall von (b) weniger als drei Angebotssätze angezeigt (dort jeweils zur genannten Zeit), wird die Festlegungsstelle von den **[**Londoner**]** **[*zutreffender anderer Ort*]** Hauptniederlassungen jeder der Referenzbanken (wie nachstehend definiert) **[**in der Euro-Zone**]** deren jeweilige Angebotssätze (jeweils als Prozentsatz per annum ausgedrückt) für Einlagen in der Währung für die betreffende Zinsperiode gegenüber führenden Banken im **[**Londoner**]** **[*zutreffender anderer Ort*]** Interbanken-Markt **[**in der Euro-Zone**]** gegen **[●]** Uhr (**[**Londoner**]** **[**Brüsseler**]** **[●]** Ortszeit) am Zinsfestlegungstag anfordern. Falls zwei oder mehr Referenzbanken der Festlegungsstelle solche Angebotssätze nennen, ist der Referenzsatz für die betreffende Zinsperiode das arithmetische Mittel (falls erforderlich, auf- oder abgerundet auf das nächste ein **[*Falls der Referenzsatz EURIBOR® ist einfügen*:** Tausendstel Prozent, wobei 0,0005**]** **[*Falls der Referenzsatz nicht EURIBOR® ist einfügen*:** Hunderttausendstel Prozent, wobei 0,000005**]** **[*Falls der Referenzsatz weder EURIBOR® noch LIBOR ist, maßgebliche Rundungsvorschriften einfügen*]** aufgerundet wird) dieser Angebotssätze, wobei alle Festlegungen durch die Festlegungsstelle erfolgen.

Falls an einem Zinsfestlegungstag nur eine oder keine der Referenzbanken der Festlegungsstelle solche im vorstehenden Absatz beschriebenen Angebotssätze nennt, ist der Referenzsatz für die betreffende Zinsperiode der Satz *per annum*, den die Festlegungsstelle als das arithmetische Mittel (falls erforderlich, auf- oder abgerundet auf das nächste ein **[*Falls der Referenzsatz EURIBOR® ist einfügen*:** Tausendstel Prozent, wobei 0,0005**]** **[*Falls der Referenzsatz nicht EURIBOR® ist einfügen*:**

Reference Rate is not EURIBOR®, insert: hundred-thousandth of a percentage point, with 0.000005**] [***If the Reference Rate is neither EURIBOR® nor LIBOR, insert relevant rounding provisions***]** being rounded upwards) of the rates, as communicated to (and at the request of) the Determination Agent by the Reference Banks or any two or more of them, at which such banks were offered, as at **[**●**]** (**[**Brussels**] [**London**] [**●**]** time) on the relevant Interest Determination Date, deposits in the Currency for the relevant Interest Period by leading banks in the **[**London**] [*other relevant location*]** interbank market **[**of the Euro-Zone**]** or, if fewer than two of the Reference Banks provide the Determination Agent with such offered rates, the offered rate for deposits in the Currency for the relevant Interest Period, or the arithmetic mean (rounded as provided above) of the offered rates for deposits in the Currency for the relevant Interest Period, at which, on the relevant Interest Determination Date, any one or more banks (which bank or banks is or are in the opinion of the Determination Agent and the Issuer suitable for such purpose) inform(s) the Determination Agent it is or they are quoting to leading banks in the **[**London**] [*other relevant location*]** interbank market **[**of the Euro-Zone**]** (or, as the case may be, the quotations of such bank or banks to the Determination Agent). If the Reference Rate cannot be determined in accordance with the foregoing provisions of this paragraph, the Reference Rate shall be the offered quotation or the arithmetic mean of the offered quotations on the Screen Page, as described above, on the last day preceding the Interest Determination Date on which such quotations were offered.

As used herein, "**Reference Banks**" means **[*If no other Reference Banks are specified, insert:***, in the case of (a) above, those offices of four of such banks whose offered rates were used to determine such quotation when such quotation last appeared on the Screen Page and, in the case of (b) above, those banks whose offered quotations last appeared on the Screen Page when no fewer than three such offered quotations appeared**] [*If other***

Hunderttausendstel Prozent, wobei 0,000005**] [*Falls der Referenzsatz weder EURIBOR® noch LIBOR ist, maßgebliche Rundungsvorschriften einfügen*]** aufgerundet wird) der Angebotssätze ermittelt, die die Referenzbanken bzw. zwei oder mehrere von ihnen der Festlegungsstelle auf deren Anfrage als den jeweiligen Satz nennen, zu dem ihnen gegen **[**●**]** Uhr (**[**Brüsseler**] [**Londoner**] [**●**]** Ortszeit) an dem betreffenden Zinsfestlegungstag Einlagen in der Währung für die betreffende Zinsperiode von führenden Banken im **[**Londoner**] [*zutreffenden anderen Ort*]** Interbanken-Markt **[**in der Euro-Zone**]** angeboten werden; falls weniger als zwei der Referenzbanken der Festlegungsstelle solche Angebotssätze nennen, dann ist der Referenzsatz für die betreffende Zinsperiode der Angebotssatz für Einlagen in der Währung für die betreffende Zinsperiode oder das arithmetische Mittel (gerundet wie oben beschrieben) der Angebotssätze für Einlagen in der Währung für die betreffende Zinsperiode, den bzw. die eine oder mehrere Banken (die nach Ansicht der Festlegungsstelle und der Emittentin für diesen Zweck geeignet sind) der Festlegungsstelle als Sätze bekannt geben, die sie an dem betreffenden Zinsfestlegungstag gegenüber führenden Banken am **[**Londoner**] [*zutreffenden anderen Ort*]** Interbanken-Markt **[**in der Euro-Zone**]** nennen (bzw. den diese Banken gegenüber der Festlegungsstelle nennen). Für den Fall, dass der Referenzsatz nicht gemäß den vorstehenden Bestimmungen dieses Absatzes ermittelt werden kann, ist der Referenzsatz der Angebotssatz oder das arithmetische Mittel der Angebotssätze auf der Bildschirmseite, wie vorstehend beschrieben, an dem letzten Tag vor dem Zinsfestlegungstag, an dem diese Angebotssätze angezeigt wurden.

"**Referenzbanken**" bezeichnen **[*Falls keine anderen Referenzbanken bestimmt werden einfügen*:** im vorstehenden Fall (a) diejenigen Niederlassungen von vier derjenigen Banken, deren Angebotssätze zur Ermittlung des maßgeblichen Angebotssatzes zu dem Zeitpunkt benutzt wurden, als solch ein Angebot letztmals auf der maßgeblichen Bildschirmseite angezeigt wurde, und im vorstehenden Fall (b) diejenigen Banken, deren

Reference Banks are specified, insert: **[*other Reference Banks*].]**

Angebotssätze zuletzt zu dem Zeitpunkt auf der maßgeblichen Bildschirmseite angezeigt wurden, als nicht weniger als drei solcher Angebotssätze angezeigt wurden**]** **[*Falls andere Referenzbanken bestimmt werden einfügen*: [*andere Referenzbanken*].]**

[*In the case of CMS Floating Rate Securities, insert:*

[*Im Fall von CMS variabel verzinslichen Wertpapieren einfügen*:

If at such time the Screen Page is not available or if no **[*relevant number of years*]** Year Swap Rate appears, the Determination Agent shall request each of the Reference Banks (as defined below) to provide the Determination Agent with its **[*relevant number of years*]** Year Swap Rates to leading banks in the interbank swapmarket in the Euro-Zone at approximately **[●]** (**[**Frankfurt**]** **[*other relevant location*]** time) on the Interest Determination Date. If two or more of the Reference Banks provide the Determination Agent with such **[*relevant number of years*]** Year Swap Rates, the Reference Rate for such Interest Period shall be the arithmetic mean (rounded up or down if necessary to the nearest one thousandth of a percentage point, with 0.0005 being rounded upwards) of such **[*relevant number of years*]** Year Swap, all as determined by the Determination Agent.

Sollte die maßgebliche Bildschirmseite nicht zur Verfügung stehen oder wird zu der genannten Zeit kein **[*maßgebliche Anzahl von Jahren*]**-Jahres-Swapsatz angezeigt, wird die Festlegungsstelle von den Referenzbanken (wie nachstehend definiert) deren jeweilige **[*maßgebliche Anzahl von Jahren*]**-Jahres-Swapsätze gegenüber führenden Banken im Interbanken-Swapmarkt in der Euro-Zone (gegen **[●]** Uhr (**[**Frankfurter**]** **[*zutreffender anderer Ort*]** Ortszeit) am Zinsfestlegungstag anfordern. Falls zwei oder mehr Referenzbanken der Festlegungsstelle solche **[*maßgebliche Anzahl von Jahren*]**-Jahres-Swapsätze nennen, ist der Referenzsatz für die betreffende Zinsperiode das arithmetische Mittel (falls erforderlich, auf- oder abgerundet auf das nächste ein Tausendstel Prozent, wobei 0,0005 aufgerundet wird) dieser **[*maßgebliche Anzahl von Jahren*]**-Jahres-Swapsätze, wobei alle Festlegungen durch die Festlegungsstelle erfolgen.

If on any Interest Determination Date only one or none of the Reference Banks provides the Determination Agent with such **[*relevant number of years*]** Year Swap Rates as provided in the preceding paragraph, the Reference Rate for the relevant Interest Period shall be the rate *per annum* which the Determination Agent determines as being the arithmetic mean (rounded up or down if necessary to the nearest one thousandth of a percentage point, with 0.0005 being rounded upwards) of the **[*relevant number of years*]** Year Swap Rates, as communicated to (and at the request of) the Determination Agent by the Reference Banks or any two or more of them, at which such banks were offered, as at **[●]** (**[**Frankfurt**]** **[*other relevant location*]** time) on the relevant Interest Determination Date by leading banks in the interbank swap market in the Euro-Zone or, if fewer than two of

Falls an einem Zinsfestlegungstag nur eine oder keine der Referenzbanken der Festlegungsstelle solche im vorstehenden Absatz beschriebenen **[*maßgebliche Anzahl von Jahren*]**-Jahres-Swapsätze nennt, ist der Referenzsatz für die betreffende Zinsperiode der Satz *per annum*, den die Festlegungsstelle als das arithmetische Mittel (falls erforderlich, auf- oder abgerundet auf das nächste ein Tausendstel Prozent, wobei 0,0005 aufgerundet wird) der **[*maßgebliche Anzahl von Jahren*]**-Jahres-Swapsätze ermittelt, die die Referenzbanken bzw. zwei oder mehrere von ihnen der Festlegungsstelle auf deren Anfrage als den jeweiligen Satz nennen, zu dem ihnen gegen **[●]** Uhr (**[**Frankfurter**]** **[*zutreffender anderer Ort*]** Ortszeit) an dem betreffenden Zinsfestlegungstag von führenden Banken im Interbanken-Swapmarkt in der Euro-Zone angeboten werden,; falls weniger als zwei der Referenzbanken der Festlegungsstelle

the Reference Banks provide the Determination Agent with such **[*relevant number of years*]** Year Swap Rates, the **[*relevant number of years*]** Year Swap Rate, or the arithmetic mean (rounded as provided above) of the **[*relevant number of years*]** Year Swap Rate, at which, on the relevant Interest Determination Date, any one or more banks (which bank or banks is or are in the opinion of the Determination Agent and the Issuer suitable for such purpose) inform(s) the Determination Agent it is or they are quoting to leading banks in the interbank swap market in the Euro-Zone (or, as the case may be, the quotations of such bank or banks to the Determination Agent). If the Reference Rate cannot be determined in accordance with the foregoing provisions of this paragraph, the Reference Rate shall be the **[*relevant number of years*]** Year Swap Rate or the arithmetic mean of the **[*relevant number of years*]** Year Swap Rates on the Screen Page, as described above, on the last day preceding the Interest Determination Date on which such **[*relevant number of years*]** Year Swap Rates were offered.

solche **[*maßgebliche Anzahl von Jahren*]**-Jahres-Swapsätze nennen, dann soll der Referenzsatz für die betreffende Zinsperiode der **[*maßgebliche Anzahl von Jahren*]**-Jahres-Swapsatz oder das arithmetische Mittel (gerundet wie oben beschrieben) der **[*maßgebliche Anzahl von Jahren*]**-Jahres-Swapsätze sein, den bzw. die eine oder mehrere Banken (die nach Ansicht der Festlegungsstelle und der Emittentin für diesen Zweck geeignet sind) der Festlegungsstelle als Sätze bekannt geben, die sie an dem betreffenden Zinsfestlegungstag gegenüber führenden Banken am Interbanken-Swapmarkt in der Euro-Zone nennen (bzw. den diese Banken gegenüber der Festlegungsstelle nennen. Für den Fall, dass der Referenzsatz nicht gemäß den vorstehenden Bestimmungen dieses Absatzes ermittelt werden kann, ist der Referenzsatz der **[*maßgebliche Anzahl von Jahren*]**-Jahres-Swapsatz oder das arithmetische Mittel der **[*maßgebliche Anzahl von Jahren*]**-Jahres-Swapsätze auf der Bildschirmseite, wie vorstehend beschrieben, an dem letzten Tag vor dem Zinsfestlegungstag, an dem die **[*maßgebliche Anzahl von Jahren*]**-Jahres-Swapsätze angezeigt wurden.

As used herein, "**Reference Banks**" means **[*If no other Reference Banks are specified, insert:*]**, those offices of at least four of such banks in the swap market whose **[*relevant number of years*]** Year Swap Rates were used to determine such **[*relevant number of years*]** Year Swap Rates when such **[*relevant number of years*]** Year Swap Rate last appeared on the Screen Page**] [*If other Reference Banks are specified, insert:* [*other Reference Banks*]**.**]**

"**Referenzbanken**" bezeichnen **[*Falls keine anderen Referenzbanken bestimmt werden einfügen*:** diejenigen Niederlassungen von mindestens vier derjenigen Banken im Swapmarkt, deren **[*maßgebliche Anzahl von Jahren*]**-Jahres-Swapsätze zur Ermittlung des maßgeblichen **[*maßgebliche Anzahl von Jahren*]**-Jahres-Swapsatzes zu dem Zeitpunkt benutzt wurden, als solch ein **[*maßgebliche Anzahl von Jahren*]**-Jahres-Swapsatz letztmals auf der maßgeblichen Bildschirmseite angezeigt wurde**] [*Falls andere Referenzbanken bestimmt werden einfügen*: [*andere Referenzbanken*]**.**]**

[*In the case of the Interbank market in the Euro-Zone, insert*: "**Euro-Zone**" means the region comprised of those member states of the European Union that have adopted, or will have adopted from time to time, the single currency introduced at the start of the third stage of the European economic and monetary union, and as defined in Article 2 of Council Regulation (EC) No. 974/98 of 3 May 1998 on the

[*Im Fall des Interbanken-Marktes in der Euro-Zone einfügen*: "**Euro-Zone**" bezeichnet das Gebiet derjenigen Mitgliedstaaten der Europäischen Union, die die einheitliche Währung zu Beginn der Dritten Phase der Europäischen Wirtschafts- und Währungsunion eingeführt haben oder jeweils einführen werden, die in Artikel 2 der Verordnung (EG) Nr. 974/98 des Rates vom 3. Mai 1998 über die Einführung des Euro

introduction of the euro.**]]**

[*If the determination of the Reference Rate in case of disruptions occurs in good faith of the Determination Agent, insert*:

If the Determination Agent determines in good faith that the Reference Rate on the Screen Page is unavailable or is manifestly incorrect or differs materially from any other source selected by the Determination Agent and which is accepted as a reliable source in capital markets, the Determination Agent will determine the Reference Rate in accordance with common market practice by using publicly available information on the Reference Rate and by acting in good faith.**]**

[*If Minimum and/or Maximum Rate of Interest applies, insert*:

(3) **[***Minimum***] [***and***] [***Maximum***]** *Rate of Interest*.

[*If a Minimum Rate of Interest applies, insert*: If the Rate of Interest in respect of any Interest Period determined in accordance with the above provisions is less than **[*Minimum Rate of Interest*]** per cent. *per annum*, the Rate of Interest for such Interest Period shall be **[*Minimum Rate of Interest*]** per cent. *per annum*.**]**

[*If a Maximum Rate of Interest applies, insert*: If the Rate of Interest in respect of any Interest Period determined in accordance with the above provisions is greater than **[Maximum Rate of Interest]** per cent. *per annum*, the Rate of Interest for such Interest Period shall be **[Maximum Rate of Interest]** per cent. *per annum*.**]]**

[(3)**][**(4)**]** *Interest Amount.* The Calculation Agent will, on or as soon as practicable after each date at which the Rate of Interest is to be determined, calculate the amount of interest (the "**Interest Amount**") payable on the Securities in respect of each Specified Denomination for the relevant Interest Period. Each Interest Amount shall be calculated by applying the Rate of Interest and the Day Count Fraction (as

in ihrer aktuellsten Fassung definiert ist.**]]**

[*Falls Ersatzfeststellung des Referenzsatzes bei Störungen im guten Glauben der Festlegungsstelle, einfügen*:

Falls die Festlegungsstelle in gutem Glauben feststellt, dass der Referenzsatz auf der Bildschirmseite nicht verfügbar ist oder nachhaltig falsch ist oder wesentlich von einem Wert abweicht, der durch eine andere Quelle veröffentlicht wurde, die von der Festlegungsstelle ausgesucht wurde und die generell als verlässliche Quelle im Bereich des Kapitalmarktes anerkannt ist, wird die Festlegungsstelle den Referenzsatz in Übereinstimmung mit anerkannten Marktpraktiken unter Berücksichtigung von öffentlich verfügbaren Informationen zum Referenzsatz in gutem Glauben festlegen.**]**

[*Falls ein Mindest- und/oder Höchstzinssatz gilt, einfügen*:

(3) **[***Mindest-***] [***und***] [***Höchst-***]** *Zinssatz*.

[*Falls ein Mindestzinssatz gilt einfügen*: Wenn der gemäß den obigen Bestimmungen für eine Zinsperiode ermittelte Zinssatz niedriger ist als **[*Mindestzinssatz*]** % *per annum*, so ist der Zinssatz für diese Zinsperiode **[*Mindestzinssatz*]** % *per annum*.**]**

[*Falls ein Höchstzinssatz anwendbar ist einfügen*: Wenn der gemäß den obigen Bestimmungen für eine Zinsperiode ermittelte Zinssatz höher ist als **[*Höchstzinssatz*]** % *per annum*, so ist der Zinssatz für diese Zinsperiode **[*Höchstzinssatz*]** % *per annum*.**]]**

[(3)**][**(4)**]** *Zinsbetrag.* Die Berechnungsstelle wird zu oder baldmöglichst nach jedem Zeitpunkt, an dem der Zinssatz zu bestimmen ist, den auf die Wertpapiere zahlbaren Zinsbetrag in Bezug auf jeden Nennbetrag (der "**Zinsbetrag**") für die entsprechende Zinsperiode berechnen. Der Zinsbetrag wird ermittelt, indem der Zinssatz und der Zinstagequotient (wie nachstehend definiert) auf jeden Nennbetrag angewendet werden, wobei

defined below) to each Specified Denomination and rounding the resulting figure **[*If the Currency is Euro, insert*:** to the nearest Euro 0.01, Euro 0.005 being rounded upwards**] [*If the Currency is not Euro, insert*:** to the nearest minimum unit of the Currency, with 0.5 of such unit being rounded upwards**]**.

der resultierende Betrag **[*Falls die Währung Euro ist einfügen*:** auf den nächsten Euro 0,01 auf- oder abgerundet wird, wobei Euro 0,005 aufgerundet werden**] [*Falls die Währung nicht Euro ist einfügen*:** auf die kleinste Einheit der Währung auf- oder abgerundet wird, wobei 0,5 solcher Einheiten aufgerundet werden**]**.

[(4)**][**(5)**]** *Notification of Rate of Interest and Interest Amount.* The Calculation Agent will cause the Rate of Interest, each Interest Amount for each Interest Period and the relevant Interest Payment Date to be notified to the Issuer **[*In the case of Securities issued by MSBV, insert*:**, to the Guarantor**]** and to the Holders in accordance with §12 as soon as possible after their determination, but in no event later than the fourth **[*If Calculation Agent is required to maintain a Specific Office in a Required Location, insert*:** business day which is a business day at the place of the specified office of the Calculation Agent**] [*If Calculation Agent is not required to maintain a Specific Office in a Required Location, insert*: [**TARGET-**] [**London**]** Business Day**]** thereafter and, if required by the rules of any stock exchange on which the Securities are from time to time listed, to such stock exchange, as soon as possible after their determination, but in no event later than the first day of the relevant Interest Period. Each Interest Amount and Interest Payment Date so notified may subsequently be amended (or appropriate alternative arrangements made by way of adjustment) without notice in the event of an extension or shortening of the Interest Period. Any such amendment will be promptly notified to any stock exchange on which the Securities are then listed and to the Holders in accordance with §12.

[(4)**][**(5)**]** *Mitteilungen von Zinssatz und Zinsbetrag.* Die Berechnungsstelle wird veranlassen, dass der Zinssatz, der Zinsbetrag für die jeweilige Zinsperiode und der relevante Zinszahlungstag der Emittentin **[*Im Fall von Wertpapieren, die von MSBV begeben werden, einfügen*:**, der Garantin**]** und den Gläubigern gemäß §12 baldmöglichst, aber keinesfalls später als am vierten auf die Berechnung jeweils folgenden **[*Falls die Berechnungsstelle eine bezeichnete Geschäftsstelle an einem vorgeschriebenen Ort zu unterhalten hat einfügen*:** Geschäftstag, der ein Geschäftstag am Ort der bezeichneten Geschäftsstelle der Berechnungsstelle ist,**] [*Falls die Berechnungsstelle keine bezeichnete Geschäftsstelle an einem vorgeschriebenen Ort zu unterhalten hat einfügen*: [**TARGET-**] [**Londoner**]** Geschäftstag**]** und jeder Börse, an der die betreffenden Wertpapiere zu diesem Zeitpunkt notiert sind und deren Regeln eine Mitteilung an die Börse verlangen, umgehend, aber keinesfalls später als zu Beginn der jeweiligen Zinsperiode mitgeteilt werden. Im Falle einer Verlängerung oder Verkürzung der Zinsperiode können der mitgeteilte Zinsbetrag und Zinszahlungstag ohne Vorankündigung nachträglich angepasst (oder andere geeignete Anpassungsregelungen getroffen) werden. Jede solche Anpassung wird umgehend allen Börsen, an denen die Wertpapiere zu diesem Zeitpunkt notiert sind, sowie den Gläubigern gemäß §12 mitgeteilt.

(**[**5**][**6**]**) "**Day Count Fraction**", in respect of the calculation of an amount for any period of time (the "**Calculation Period**") means:

(**[**5**][**6**]**) "**Zinstagequotient**" bezeichnet im Hinblick auf die Berechnung eines Betrages für einen beliebigen Zeitraum (der "**Zinsberechnungszeitraum**"):

[*"Actual/Actual (ICMA)*":

[*"Actual/Actual (ICMA)":*

(a) where the Calculation Period is equal to or shorter than the Interest Period during which it falls, the actual number of days

(a) Falls der Zinsberechnungszeitraum gleich oder kürzer als die Zinsperiode ist, innerhalb welche er fällt, die tatsächliche Anzahl von

in the Calculation Period divided by the product of (i) the actual number of days in such Interest Period and (ii) the number of Interest Periods in any calendar year; and

(b) where the Calculation Period is longer than one Interest Period, the sum of: (i) the actual number of days in such Calculation Period falling in the Interest Period in which it begins divided by the product of (x) the actual number of days in such Interest Period and (y) the number of Interest Periods in any year; and (ii) the actual number of days in such Calculation Period falling in the next Interest Period divided by the product of (x) the actual number of days in such Interest Period and (y) the number of Interest Periods in any year.**]**

Tagen im Zinsberechnungszeitraum, dividiert durch das Produkt (i) der tatsächlichen Anzahl von Tagen in der jeweiligen Zinsperiode und (ii) der Anzahl der Zinsperioden in einem Jahr.

(b) Falls der Zinsberechnungszeitraum länger als eine Zinsperiode ist, die Summe: (i) der tatsächlichen Anzahl von Tagen in demjenigen Zinsberechnungszeitraum, der in die Zinsperiode fällt, in der er beginnt, geteilt durch das Produkt aus (x) der tatsächlichen Anzahl von Tagen in dieser Zinsperiode und (y) der Anzahl von Zinsperioden in einem Jahr, und (ii) der tatsächlichen Anzahl von Tagen in demjenigen Zinsberechnungszeitraum, der in die nächste Zinsperiode fällt, geteilt durch das Produkt aus (x) der tatsächlichen Anzahl von Tagen in dieser Zinsperiode und (y) der Anzahl von Zinsperioden in einem Jahr.**]**

[*"30/360"*:

the number of days in the Calculation Period divided by 360 (the number of days to be calculated on the basis of a year of 360 days with twelve 30-day months (unless (i) the last day of the Calculation Period is the 31st day of a month but the first day of the Calculation Period is a day other than the 30th or 31st day of a month, in which case the month that includes that last day shall not be considered to be shortened to a 30-day month, or (ii) the last day of the Calculation Period is the last day of the month of February, in which case the month of February shall not be considered to be lengthened to a 30-day month)).**]**

[*"30/360":*

Die Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 360 (wobei die Anzahl der Tage auf der Grundlage eines Jahres von 360 mit zwölf Monaten zu 30 Tagen zu ermitteln ist (es sei denn, (i) der letzte Tag des Zinsberechnungszeitraumes fällt auf den 31. Tag eines Monats, während der erste Tag des Zinsberechnungszeitraumes weder auf den 30. noch auf den 31. Tag eines Monats fällt, wobei in diesem Fall der diesen Tag enthaltende Monat nicht als ein auf 30 Tage gekürzter Monat zu behandeln ist, oder (ii) der letzte Tag des Zinsberechnungszeitraumes fällt auf den letzten Tag des Monats Februar, wobei in diesem Fall der Monat Februar nicht als ein auf 30 Tage verlängerter Monat zu behandeln ist)).**]**

[*"30E/360" or "Eurobond Basis"*:

the number of days in the Calculation Period divided by 360.**]**

[*"30E/360" oder "Eurobond Basis":*

Die Anzahl der Tage im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 360.**]**

[*"Actual/365" or "Actual/Actual (ISDA)":*

the actual number of days in the Calculation Period divided by 365 (or, if any portion of the Calculation Period falls in a leap year, the sum of (i) the

[*"Actual/365" oder "Actual/Actual (ISDA)":*

Die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum, dividiert durch 365 (oder, falls ein Teil dieses Zinsberechnungszeitraumes in ein

actual number of days in that portion of the Calculation Period falling in a leap year divided by 366 and (ii) the actual number of days in that portion of the Calculation Period falling in a non-leap year divided by 365).**]**

Schaltjahr fällt, die Summe aus (i) der tatsächlichen Anzahl der in das Schaltjahr fallenden Tage des Zinsberechnungszeitraumes dividiert durch 366 und (ii) die tatsächliche Anzahl der nicht in das Schaltjahre fallenden Tage des Zinsberechnungszeitraumes dividiert durch 365).**]**

[*"Actual/365 (Fixed)":*

the actual number of days in the Calculation Period divided by 365.**]**

[*"Actual/365 (Fixed)":*

Die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 365.**]**

[*"Actual/360":*

the actual number of days in the Calculation Period divided by 360.**]**

[*"Actual/360":*

Die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum, dividiert durch 360.**]**

(**[**5**][**6**]**) If the Issuer for any reason fails to render any payment in respect of the Securities when due, interest shall continue to accrue at the default rate established by statutory law on the outstanding amount from, and, including, the due date to, but excluding, the day on which such payment is received by or on behalf of the Holders.**]**

(**[**5**][**6)**]**) Wenn die Emittentin eine fällige Zahlung auf die Wertpapiere aus irgendeinem Grund nicht leistet, wird der ausstehende Betrag von dem Fälligkeitstag (einschließlich) bis zum Tag der vollständigen Zahlung an die Gläubiger (ausschließlich) mit dem gesetzlich bestimmten Verzugszins verzinst.**]**

[*In case of Securities without interest payments insert:***]**

There will be no periodic payments of interest on the Securities.**]**

[*Im Fall von Wertpapieren ohne Verzinsung einfügen***:]**

Es erfolgen keine periodischen Zinszahlungen auf die Wertpapiere.**]**

§4
(Redemption)

§4
(Rückzahlung)

(1) *Redemption*. The Securities do not have a fixed maturity date. Subject to a postponement pursuant to §5(2), the Securities shall be redeemed on the Redemption Date (as defined below) at their Commodity Linked Redemption Amount (as defined below) **[*If accrued interest shall be paid separately, insert:*** together with interest accrued to the date fixed for redemption in accordance with the Day Count Fraction**]**. The Commodity Linked Redemption Amount in respect of each Security shall be calculated by the Calculation Agent by applying the relevant determinations by the Determination Agent and in accordance with the provisions hereof and shall be notified to the Holders in accordance with §12 by the Determination Agent immediately after being determined. In

(1) *Rückzahlung*. Die Wertpapiere haben keinen bestimmten Fälligkeitstag. Die Wertpapiere werden vorbehaltlich einer Verschiebung nach §5(2) am Rückzahlungstag (wie nachstehend definiert) zurückgezahlt, und zwar zu ihrem Warenbezogenen Rückzahlungsbetrag (wie nachstehend definiert) **[*Falls aufgelaufene Zinsen separat gezahlt werden, einfügen:*** einschließlich der im Einklang mit dem Zinstagequotienten bis zum Rückzahlungstag aufgelaufenen Zinsen**]**. Der Warenbezogene Rückzahlungsbetrag bezüglich jedes Wertpapiers wird von der Berechnungsstelle unter Anwendung der maßgeblichen Festlegungen der Festlegungsstelle und in Übereinstimmung mit den Bestimmungen dieser Emissionsbedingungen berechnet und wird den Gläubigern von der

case of a postponement of any Pricing Date pursuant to §4b, the Redemption Date shall be adjusted accordingly.

Festlegungsstelle gemäß §12 unverzüglich nach seiner Feststellung mitgeteilt. Im Falle der Verschiebung eines Preisfeststellungstages gemäß §4b, wird der Fälligkeitstag entsprechend angepasst.

[*If U.S. Commodities Restriction Type 1 applies, insert the following provisions:* **[*Im Falle, dass die U.S. Commodities Restrictions Type 1 Anwendung finden, die folgenden Bestimmungen einfügen:***

(2) *U.S. Certification requirements.* The redemption of the Securities is subject to the condition that the Holders certify in a Holder's notice substantially in the following form (or such other form of certification as may be agreed between the Issuer or one of its affiliates and the Holder to equivalent effect) that:

(2) *U.S. Certification Anforderungen.* Die Rückzahlung der Wertpapiere erfolgt unter der Bedingung, dass die Gläubiger in einer Gläubigererklärung, die im Wesentlichen dem folgenden Muster entspricht (oder einem anderen Muster, welches zwischen der Emittentin oder einer ihrer Tochtergesellschaften und den Gläubigern vereinbart wurde und welches auf dieselbe Rechtsfolge gerichtet ist) folgendes bescheinigen:

"(a) Neither the person holding the Securities referred to in this redemption notice, nor any person on whose behalf the Securities are being held when redeemed, is a U.S. person or a person within the United States (as such terms are defined in Regulation S under the US Securities Act of 1933, as amended) or (b) the person redeeming the Securities, and each person on whose behalf the Securities are being redeemed or who is the beneficial owner thereof, is an Eligible Contract Participant (as such term is defined in the Commodity Exchange Act).

"(a) Weder der Inhaber der Wertpapiere, der in dieser Rückzahlungsbenachrichtigung genannt ist, noch jede andere Person, für die die Wertpapiere bei Rückzahlung gehalten werden, ist eine U.S. Person oder eine Person in den Vereinigten Staaten (wie in Regulation S des *U.S .Securities Act of 1933* (in der jeweils aktuellen Fassung) definiert) bzw. (b) die Person, welche die Wertpapiere zurückzahlt und jede Person, für die die Wertpapiere zurückgezahlt werden oder die der wirtschaftliche Eigentümer der Wertpapiere ist, ist ein Qualifizierter Vertragspartner (*Eligible Contract Participant*) (wie in dem Commodity Exchange Act definiert).

We understand that this notice is required in connection with certain securities, commodities and other legislation in the United States. If administrative or legal proceedings are commenced or threatened in connection with which this notice is or might be relevant, we irrevocably authorise you to produce this notice or a copy thereof to any interested party in such proceedings."**]**

Uns ist bekannt, dass diese Benachrichtigung im Zusammenhang mit bestimmten Wertpapieren, Waren und anderen gesetzlichen Regelungen in den Vereinigten Staaten erforderlich ist. Sofern verwaltungsrechtliche- oder gerichtliche Verfahren eingeleitet wurden oder unmittelbar bevorstehen, in deren Zusammenhang diese Benachrichtigung relevant sein könnte, ermächtigen wir Sie unwiderruflich dazu, diese Benachrichtigung vorzulegen oder eine Kopie hiervon Dritten zur Verfügung zu stellen, die ein berechtigtes Interesse an den Verfahren haben."**]**

[*If U.S. Commodities Restriction Type 2 applies, insert the following provisions:* **[*Im Falle, dass die U.S. Commodities Restrictions Type 2 Anwendung finden, die folgenden Bestimmungen einfügen:***

(2) *U.S. Certification requirements.* The redemption of the Securities is subject to the condition that the Holders certify in a Holder's notice substantially in the following form (or

(2) *U.S. Certification Anforderungen.* Die Rückzahlung der Wertpapiere erfolgt unter der Bedingung, dass die Gläubiger in einer Gläubigererklärung, die im Wesentlichen dem

such other form of certification as may be agreed between the Issuer or one of its affiliates and the Holder to equivalent effect) that:

folgenden Muster entspricht (oder einem anderen Muster, welches zwischen der Emittentin oder einer ihrer Tochtergesellschaften und den Gläubigern vereinbart wurde und welches auf dieselbe Rechtsfolge gerichtet ist) folgendes bescheinigen:

"Neither the person holding the Securities referred to in this redemption notice, nor any person on whose behalf the Securities are being held when redeemed, is a U.S. person or a person within the United States (as such terms are defined in Regulation S under the U.S. Securities Act of 1933, as amended).

"Weder der Inhaber der Wertpapiere, der in dieser Rückzahlungsbenachrichtigung genannt ist, noch jede andere Person, für die die Wertpapiere bei Rückzahlung gehalten werden, ist eine U.S. Person oder eine Person in den Vereinigten Staaten (wie in Regulation S des *U.S. Securities Act of 1933* (in der jeweils aktuellen Fassung) definiert).

We understand that this notice is required in connection with certain securities, commodities and other legislation in the United States. If administrative or legal proceedings are commenced or threatened in connection with which this notice is or might be relevant, we irrevocably authorise you to produce this notice or a copy thereof to any interested party in such proceedings."**]**

Uns ist bekannt, dass diese Benachrichtigung im Zusammenhang mit bestimmten Wertpapieren, Waren und anderen gesetzlichen Regelungen in den Vereinigten Staaten erforderlich ist. Sofern verwaltungsrechtliche- oder gerichtliche Verfahren eingeleitet wurden oder unmittelbar bevorstehen, in deren Zusammenhang diese Benachrichtigung relevant sein könnte, ermächtigen wir Sie unwiderruflich dazu, diese Benachrichtigung vorzulegen oder eine Kopie hiervon Dritten zur Verfügung zu stellen, die ein berechtigtes Interesse an den Verfahren haben."**]**

(**[**2**][**3**]**) *Issuer's Call*. The Issuer may terminate the Securities **[**, in whole but not in part,**]** on **[**each Business Day**][*insert dates*]** beginning on, and including, **[*insert date*]** by giving notice to the Holders in accordance with §12 (each such date a "**Call Exercise Date**"). Such notice shall be irrevocable and shall specify the date on which the Securities shall terminate, whereas such specified date must not be earlier than five Business Days following the Call Exercise Date (such date the "**Call Termination Date**" and such notice the "**Issuer Call Notice**"). The Issuer shall redeem the Securities on the Redemption Date (as defined below) at their Commodity Linked Redemption Amount together, with any interest accrued to, but excluding, the Redemption Date.

(**[**2**][**3**]**) *Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin*. Es steht der Emittentin frei, die Wertpapiere **[**vollständig, jedoch nicht teilweise teilweise**]** ab dem **[*Datum einfügen*]** (einschließlich), an **[**jedem Geschäftstag**] [*Daten einfügen*]** durch Mitteilung an die Gläubiger gemäß §12 zu kündigen (jeweils ein "**Ausübungstag (*Call*)**"). Eine solche Erklärung ist unwiderruflich und soll den Tag, zu dem die Wertpapiere gekündigt werden bestimmen, wobei dieser festgelegte Tag mindestens fünf Geschäftstage nach dem Ausübungstag (*Call*) liegen muss (dieser Tag der "**Kündigungstag (*Call*)**"). Die Emittentin hat die Wertpapiere am Rückzahlungstag (wie nachstehend definiert) zu ihrem Warenbezogenen Rückzahlungsbetrag **[*Falls aufgelaufene Zinsen separat gezahlt werden, einfügen:*** einschließlich der im Einklang mit dem Zinstagequotienten bis zum Rückzahlungstag aufgelaufenen Zinsen**]** zurückzuzahlen.

(**[**3**][**4**]**) *Holder's Put*. Each Holder may terminate his portion of the Securities on **[*insert dates*][**each Business Day**]** (each a "**Put Exercise Date**"), beginning on, and including, **[*insert date*]** by submitting a duly completed option exercise notice in the form obtainable from any Paying Agent or from the Issuer and in accordance with §12. The Issuer

(**[**3**][**4**]**) *Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Gläubiger*. Jeder Gläubiger ist berechtigt, seinen Teil der Wertpapiere ab dem **[*Datum einfügen*]** (einschließlich), an **[**jedem Geschäftstag**] [*Daten einfügen*]** (jeweils ein "**Ausübungstag (*Put*)**") durch Übermittlung einer vollständig ausgefüllten Optionsausübungserklärung in der bei jeder Zahlstelle oder der Emittentin erhältlichen Form

shall redeem such Securit(y)(ies) on the Redemption Date (as defined below) at its Commodity Linked Redemption Amount **[*If accrued interest shall be paid separately, insert:*** together with interest accrued to the date fixed for redemption in accordance with the Day Count Fraction**]** against delivery of such Securities for the Issuer or to its order. No option so exercised may be revoked or withdrawn.

und gemäß §12 zu kündigen. Die Emittentin hat diese(s) Wertpapier(e) am Rückzahlungstag (wie nachstehend definiert) zu seinem/ihrem Warenbezogenen Rückzahlungsbetrag **[*Falls aufgelaufene Zinsen separat gezahlt werden, einfügen:*** einschließlich der im Einklang mit dem Zinstagequotienten bis zu dem für die Rückzahlung festgelegten Tag aufgelaufenen Zinsen**]** zurückzuzahlen gegen Lieferung dieses Wertpapiers an die Emittentin oder nach deren Order. Der Widerruf einer erfolgten Ausübung dieses Rechts ist nicht möglich.

(**[**4**][**5**]**) *Tax Call*. Each Securitiy shall be redeemed at the Early Redemption Amount **[*If accrued interest shall be paid separately, insert:*** together with interest accrued to the date fixed for redemption in accordance with the Day Count Fraction**]** at the option of the Issuer in whole, but not in part, at any time, on giving not less than 30 days' notice to the Holders (which notice shall be irrevocable) by settlement in cash in accordance with §12 if a Tax Event occurs whereby "**Tax Event**" means that; (i) on the occasion of the next payment or delivery due under the Securities, the Issuer **[*If Securities are issued by MSBV, insert*:** or the Guarantor**]** has or will become obliged to pay additional amounts as provided or referred to in §6 as a result of any change in, or amendment to, the laws or regulations of any jurisdiction where the Issuer has its registered office **[*If Securities are issued by MSBV, insert*:** and where the Guarantor has its registered office**]**, where the Fiscal Agent (as set out in §9) and the Paying Agent (as set out in §9) has its registered office, respectively, and any jurisdiction where the Securities have been publicly offered and the United States of America or any political subdivision or any authority thereof or therein having power to tax (each a "**Taxing Jurisdiction**"), or any change in the application or official interpretation of such laws or regulations, which change or amendment becomes effective on or after the Issue Date; and (ii) such obligation cannot be avoided by the Issuer **[*If Securities are issued by MSBV, insert*:** or the Guarantor**]** taking reasonable measures (but no Substitution of the Issuer pursuant to §10) available to it. Before the publication of any notice of redemption pursuant to this paragraph, the Issuer shall deliver to the Fiscal Agent a certificate signed by an executive director of the Issuer stating that the Issuer is entitled to effect such redemption and setting forth a statement of facts showing that the conditions precedent to the right of the Issuer so to redeem have occurred, and

(**[**4**][**5**]**) *Vorzeitige Rückzahlung aus steuerlichen Gründen*. Jedes Wertpapier kann auf Wunsch der Emittentin vollständig, aber nicht teilweise jederzeit zu seinem Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag **[*Falls aufgelaufene Zinsen separat gezahlt werden, einfügen:*** einschließlich der im Einklang mit dem Zinstagequotienten bis zum Rückzahlungstag aufgelaufenen Zinsen**]** durch Barausgleich gemäß §12 zurückgezahlt werden, nachdem die Emittentin die Gläubiger mindestens 30 Tage zuvor über die entsprechende Absicht unwiderruflich informiert hat, vorausgesetzt ein Steuerereignis ist eingetreten, wobei "**Steuerereignis**" bedeutet, dass (i) die Emittentin **[*Falls Wertpapiere von MSBV begeben werden, einfügen:*** oder die Garantin**]** zum nächstfolgenden Termin einer fälligen Zahlung bzw. Lieferung unter den Wertpapieren verpflichtet ist, bzw. dazu verpflichtet sein wird, in Folge einer Änderung oder Ergänzung der Gesetze und Verordnungen einer Rechtsordnung, in der die Emittentin **[*Falls Wertpapiere von MSBV begeben werden, einfügen*:** und die Garantin**]** ihren Sitz hat, einer Rechtsordnung, in der jeweils die Hauptzahlstelle (wie in §9 angegeben) und die Zahlstelle (wie in §9 angegeben) ihren Sitz hat, und einer Rechtsordnung, in der die Wertpapiere öffentlich angeboten worden sind, und den Vereinigten Staaten von Amerika (jeweils eine "**Steuerjurisdiktion**") oder einer jeweils zur Steuererhebung ermächtigten Gebietskörperschaft oder Behörde, oder Änderungen in der Anwendung oder offiziellen Auslegung solcher Gesetze und Verordnungen, sofern die entsprechende Änderung am oder nach dem Begebungstag wirksam wird, zusätzliche Beträge gemäß §6 zu zahlen, und (ii) eine solche Verpflichtung seitens der Emittentin **[*Falls Wertpapiere von MSBV begeben werden, einfügen:*** oder der Garantin**]** nicht durch angemessene ihr zur Verfügung stehenden Maßnahmen vermieden werden kann (jedoch nicht durch Ersetzung der Emittentin gemäß §10). Vor Bekanntgabe einer Mitteilung über eine Rückzahlung gemäß diesen

an opinion of independent legal or tax advisers of recognised standing to the effect that the Issuer **[*If Securities are issued by MSBV, insert*:** or the Guarantor**]** has or will become obliged to pay such additional amounts as a result of such change or amendment.

Bestimmungen hat die Emittentin der Hauptzahlstelle eine von einem Mitglied der Geschäftsführung der Emittentin unterzeichnete Bescheinigung zukommen zu lassen, der zufolge die Emittentin berechtigt ist, eine entsprechende Rückzahlung zu leisten, und in der nachvollziehbar dargelegt ist, dass die Bedingungen für das Recht der Emittentin zur Rückzahlung gemäß diesen Bestimmungen erfüllt sind; zusätzlich hat die Emittentin ein von unabhängigen Rechts- oder Steuerberatern erstelltes Gutachten vorzulegen, demzufolge die Emittentin **[*Falls Wertpapiere von MSBV begeben werden, einfügen:*** oder die Garantin**]** in Folge einer entsprechenden Änderung oder Ergänzung zur Zahlung zusätzlicher Beträge verpflichtet ist oder sein wird.

[*In the case of a call right, insert:*

[*Bei vorzeitiger Rückzahlung nach Wahl der Emittentin einfügen:*

([4]**[**5]**[**6]) *Issuer's Call*. The Issuer may redeem all or some only of the Securities then outstanding on **[*Call Redemption Dates*]** (each a "**Call Redemption Date**") at the Call Redemption Amount (as defined below) **[*If accrued interest shall be paid separately, insert:*** together, with any interest accrued to, but excluding, the relevant Call Redemption Date in accordance with the Day Count Fraction**]** upon having given not less than 5 days notice to the Holders in accordance with §12 (which notice shall be irrevocable and shall specify the Call Redemption Date fixed for redemption). Any such redemption can be exercised on **[*Call Exercise Dates*]** (each an "**Call Exercise Date**").**]**

([4]**[**5]**[**6]) *Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin*. Die Emittentin hat das Recht, an einem **[*Rückzahlungstage (Call)*]** (jeweils ein "**Rückzahlungstag (*Call*)**") die Wertpapiere vollständig oder teilweise zu ihrem Rückzahlungsbetrag (*Call*) (wie nachstehend definiert) **[*Falls aufgelaufene Zinsen separat gezahlt werden, einfügen:*** zzgl. bis zum Rückzahlungstag (*Call*) aufgelaufener Zinsen im Einklang mit dem Zinstagequotienten**]** zurückzuzahlen, nachdem sie die Gläubiger mindestens fünf Tage zuvor gemäß §12 benachrichtigt hat (wobei diese Erklärung unwiderruflich ist und den für die Rückzahlung der Wertpapiere festgelegten Vorzeitigen Rückzahlungstag enthalten müssen). Jede Rückzahlung kann am **[*Ausübungstag (Call)*]** (jeweils ein "**Ausübungstag (*Call*)**") ausgeübt werden.**]**

[*In the case of early redemption following the occurrence of a Change in Law and/or Hedging Disruption and/or Increased Cost of Hedging, insert:*

[*Bei Vorzeitiger Rückzahlung infolge von Rechtsänderungen und/oder Hedging-Störung und/oder Gestiegenen Hedging Kosten einfügen:*

([5]**[**6]**[**7]) *Early Redemption following the occurrence of a* **[***Change in Law***] [***,***][***and/or***] [***Hedging Disruption***][***,***][***and/or***] [***Increased Cost of Hedging***]**. The Issuer may redeem the Securities at any time following the occurrence of **[**a Change in Law**] [**and/or**] [**a Hedging Disruption**] [**and/or**] [**an Increased Cost of Hedging**]**. The Issuer will redeem the Securities in whole (but not in part) on the second Business Day after the notice of early redemption in accordance with §12 has been published (the "**Early Redemption Date**") and will pay or cause to be paid the Early

([5]**[**6]**[**7]) *Vorzeitige Kündigung bei Vorliegen* **[***einer Rechtsänderung***][***,***] [***und/oder***] [***einer Hedging-Störung***][***,***] [***und/oder***] [***Gestiegener Hedging Kosten***]**. Die Emittentin kann die Wertpapiere jederzeit bei Vorliegen **[**einer Rechtsänderung**] [**und/oder**] [**einer Hedging-Störung**] [**und/oder**] [**Gestiegener Hedging Kosten**]** vorzeitig zurückzahlen. Die Emittentin wird die Wertpapiere vollständig (aber nicht nur teilweise) am zweiten Geschäftstag, nachdem die Benachrichtigung der vorzeitigen Rückzahlung gemäß §12 veröffentlicht wurde (der "**Vorzeitige Rückzahlungstag**"),

Redemption Amount (as defined below) **[*If accrued interest shall be paid separately, insert:*** together with interest accrued to the date fixed for redemption in accordance with the Day Count Fraction**]** in respect of such Securities to the relevant Holders for value on such Early Redemption Date, subject to any applicable fiscal or other laws or regulations and subject to and in accordance with these Terms and Conditions. Payments of any applicable taxes and redemption expenses will be made by the relevant Holder and the Issuer shall not have any liability in respect thereof.

zurückzahlen und wird den Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag (wie nachstehend definiert) **[*Falls aufgelaufene Zinsen separat gezahlt werden, einfügen:*** einschließlich der im Einklang mit dem Zinstagequotienten bis zum Rückzahlungstag aufgelaufenen Zinsen**]** im Hinblick auf die Wertpapiere mit Wertstellung eines solchen Vorzeitigen Rückzahlungstags im Einklang mit den maßgeblichen Steuergesetzen oder sonstigen gesetzlichen oder behördlichen Vorschriften und in Einklang mit und gemäß diesen Emissionsbedingungen an die entsprechenden Gläubiger zahlen oder eine entsprechende Zahlung veranlassen. Zahlungen von Steuern oder vorzeitigen Rückzahlungsgebühren sind von den entsprechenden Gläubigern zu tragen und die Emittentin übernimmt hierfür keine Haftung.

Whereby:

Wobei:

["Change in Law" means that, on or after the Issue Date of the Securities (A) due to the adoption of or any change in any applicable law or regulation (including, without limitation, any tax law), or (B) due to the promulgation of or any change in the interpretation by any court, tribunal or regulatory authority with competent jurisdiction of any applicable law or regulation (including any action taken by a taxing authority), the Issuer determines in good faith that it will incur a materially increased cost in performing its obligations under the Securities (including, without limitation, due to any increase in tax liability, decrease in tax benefit or other adverse effect on its tax position)**][;][.] [**and**]**

["Rechtsänderung" bedeutet, dass (A) aufgrund des Inkrafttretens von Änderungen der Gesetze oder Verordnungen (einschließlich aber nicht beschränkt auf Steuergesetze) oder (B) der Änderung der Auslegung von gerichtlichen oder behördlichen Entscheidungen, die für die entsprechenden Gesetze oder Verordnungen relevant sind (einschließlich der Aussagen der Steuerbehörden), die Emittentin nach Treu und Glauben feststellt, dass die Kosten, die mit den Verpflichtungen unter den Wertpapieren verbunden sind, wesentlich gestiegen sind (einschließlich aber nicht beschränkt auf Erhöhungen der Steuerverpflichtungen, der Senkung von steuerlichen Vorteilen oder anderen negativen Auswirkungen auf die steuerrechtliche Behandlung), falls solche Änderungen an oder nach dem Begebungstag wirksam werden**][;] [.] [**und**]**

["Hedging Disruption" means that the Issuer is unable, after using commercially reasonable efforts, to (A) acquire, establish, re-establish, substitute, maintain, unwind or dispose of any transaction(s) or asset(s) it deems necessary to hedge the risk of issuing and performing its obligations with respect to the Securities, or (B) realise, recover or remit the proceeds of any such transaction(s) or asset(s)**][;][.] [**and**]**

["Hedging Störung" bedeutet, dass die Emittentin nicht in der Lage ist unter Anwendung wirtschaftlich vernünftiger Bemühungen, (A) Transaktionen abzuschließen, fortzuführen oder abzuwickeln bzw. Vermögenswerte zu erwerben, auszutauschen, zu halten oder zu veräußern, welche die Emittentin zur Absicherung von Risiken im Hinblick auf ihre Verpflichtungen aus den entsprechenden Wertpapieren für notwendig erachtet oder sie (B) nicht in der Lage ist, die Erlöse aus den Transaktionen bzw. Vermögenswerten zu realisieren, zurückzugewinnen oder weiterzuleiten**][;] [.] [**und**]**

["Increased Cost of Hedging" means that the Issuer would incur a materially increased (as compared with circumstances existing on the Issue Date) amount of tax, duty, expense or fee (other than brokerage commissions) to

["Gestiegene Hedging Kosten" bedeutet, dass die Emittentin im Vergleich zum Begebungstag einen wesentlich höheren Betrag an Steuern, Abgaben, Aufwendungen und Gebühren (außer Maklergebühren) entrichten muss, um

(A) acquire, establish, re-establish, substitute, maintain, unwind or dispose of any transaction(s) or asset(s) it deems necessary to hedge the risk of issuing and performing its obligations with respect to the Securities, or (B) realise, recover or remit the proceeds of any such transaction(s) or asset(s), provided that any such materially increased amount that is incurred solely due to the deterioration of the creditworthiness of the Issuer shall not be deemed an Increased Cost of Hedging.**]]**

(A) Transaktionen abzuschließen, fortzuführen oder abzuwickeln bzw. Vermögenswerte zu erwerben, auszutauschen, zu halten oder zu veräußern, welche die Emittentin zur Absicherung von Risiken im Hinblick auf ihre Verpflichtungen aus den entsprechenden Wertpapieren für notwendig erachtet oder (B) Erlöse aus den Transaktionen bzw. Vermögenswerten zu realisieren, zurückzugewinnen oder weiterzuleiten, unter der Voraussetzung, dass Beträge, die sich nur erhöht haben, weil die Kreditwürdigkeit der Emittentin zurückgegangen ist, nicht als Gestiegene Hedging Kosten angesehen werden.**]]**

(**[**5**][**6**][**7**]**) *Redemption Amounts*. For the purposes of this §4 and §8, the following applies:

(**[**5**][**6**][**7**]**) *Rückzahlungsbetrag*. Innerhalb dieses §4 und §8 gilt folgendes:

[*If call redemption amount applies, insert*: The "**Call Redemption Amount**" in respect of each Security shall be **[*Call Redemption Amount(s)*].]**

[*Bei Rückzahlungsbetrag (Call) einfügen*: Der "**Rückzahlungsbetrag (*Call*)**" jeder jedes Wertpapier ist **[*Rückzahlungsbetrag (Call)*].]**

The "**Early Redemption Amount**" in respect of each Security is an amount determined by the Determination Agent, acting in good faith and in a commercially reasonable manner, as at such day as is selected by the Determination Agent (provided that such day is not more than 15 days before the date fixed for redemption of the Securities), to be the amount per Specified Denomination that a Qualified Financial Institution (as defined below) would charge to assume all of the Issuer's payment and other obligations with respect to such Securitiy per Specified Denomination as if no **[**Tax Event (as defined in §4(**[**2**][**3**]**)) **[**,**][**and/or**] [**Change in Law**] [**,**][**and/or**] [**Hedging Disruption**][**,**][**and/or**] [**Increased Cost of Hedging**] [**,**]** with regard to such Securitiy had occurred.

Der "**Vorzeitige Rückzahlungsbetrag**" jedes Wertpapiers ist ein Betrag, der von der Festlegungsstelle unter Berücksichtigung des Grundsatzes von Treu und Glauben und in wirtschaftlich vernünftiger Weise zu einem Tag festgelegt wird, den die Festlegungsstelle bestimmt (vorausgesetzt, dass dieser Tag nicht mehr als 15 Tage vor dem Tag liegt, der für die Rückzahlung der Wertpapiere festgelegt wurde) und der einem Betrag pro Nennbetrag entspricht, zu dem ein Qualifiziertes Finanzinstitut (wie nachstehend definiert) sämtliche Zahlungsverbindlichkeiten und andere Verpflichtungen hinsichtlich dieses Wertpapiers pro Nennbetrag übernehmen würden, wenn **[**kein Steuerereignis (wie in §4 (**[**2**][**3**]**) definiert)**] [**,**][**und/oder**] [**keine Rechtsänderung**] [**,**][**und/oder**] [**keine Hedging-Störung**] [**,**][**und/oder**] [**keine Gestiegenen Hedging Kosten**]** hinsichtlich dieser Wertpapiere **[**eingetreten**] [**gestellt worden**]** wäre.

For the purposes of the above, "**Qualified Financial Institution**" means a financial institution organised under the laws of any jurisdiction in the United States of America, the European Union or Japan, which, as at the date the Determination Agent selects to determine the Early Redemption Amount, has outstanding Securities and/or bonds with a stated maturity of one year or less from the date of issue of such outstanding Securities and/or bonds and such financial institution is rated either:

Für die zuvorstehenden Zwecke bezeichnet "**Qualifiziertes Finanzinstitut**" ein Finanzinstitut, das unter einer Rechtsordnung der Vereinigten Staaten von Amerika, der Europäischen Union oder dem Recht von Japan gegründet wurde und das zum Zeitpunkt, zu dem die Festlegungsstelle den Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag festlegt, Wertpapiere mit einer Fälligkeit von einem Jahr oder weniger vom Ausgabetag dieser Wertpapiere ausstehend hat und das über das folgende Rating verfügt:

(1) A2 or higher by Standard & Poor's

(1) A2 oder besser von Standard & Poor's

Ratings Services or any successor, or any other comparable rating then used by that successor rating agency, or

(2) P-2 or higher by Moody's Investors Service, Inc. or any successor, or any other comparable rating then used by that successor rating agency,

provided that, if no Qualified Financial Institution meets the above criteria, then the Determination Agent shall, in good faith, select another qualified financial institution whose issued Security and/or bond maturity and credit rating profile comes closest to the above requirements.

§4a
(Definitions)

["**Basket**" or "**Basket of Comodities**" means a basket composed of **[*insert commodity/ies and/or commodity ind(ex/ices)*]** [**]**in the relative proportions of **[*specify proportion of each Commodity*]**.]**

"**Commodity Business Day**" means (a) in respect of any Security for which the Commodity Reference Price is a price announced or published by an Exchange, a day that is (or, but for the occurrence of a Commodity Market Disruption Event, would have been) a day on which that Exchange is open for trading during its regular trading session, notwithstanding any such Exchange closing prior to its scheduled closing time; and (b) in respect of any Security for which the Commodity Reference Price is not announced or published by an Exchange, a day in respect of which the relevant Price Source published (or, but for the occurrence of a Commodity Market Disruption Event, would have published) a price.

[*Insert in the case of a Commodity Index:*

"**Commodity Index**" means **[*specify*]**.]**

"**Commodity Linked Redemption Amount**" means an amount per Security calculated by the Calculation Agent by applying the relevant determinations by the Determination Agent on the Commodity Valuation Date at the Commodity Valuation Time in accordance with the following formula:

[Commodity Ratio * Commodity Level]

[Commodity Ratio * (Strike Price – Commodity Level)]

Rating Services oder einem Nachfolger dieser Ratingagentur oder ein vergleichbares Rating, das dann von einer Nachfolgeratingagentur verwendet wird oder

(2) P-2 oder besser von Moody's Investors Service, Inc. oder einem Nachfolger oder ein vergleichbares Rating, das dann von einer Nachfolgeratingagentur verwendet wird,

vorausgesetzt, dass falls kein Qualifiziertes Finanzinstitut die vorstehenden Kriterien erfüllt, die Festlegungsstelle unter Wahrung des Grundsatzes von Treu und Glauben ein anderes qualifiziertes Finanzinstitut bestimmt, dessen begebene Wertpapiere eine Fälligkeit haben, die, und dessen Ratingprofil am ehesten die vorstehenden Kriterien erfüllen.

§4a
(Definitionen)

["**Korb**" oder "**Warenkorb**" bedeutet einen Korb zusammengestellt aus **[*Ware(n) und/oder Warenindex/Wahrenindizes einfügen*]** [**]**in der prozentualen Zusammensetzung von **[*proportionale Zusammensetzung einfügen*]**.]**

"**Waren-Geschäftstag**" bezeichnet (a) in Bezug auf Wertpapiere, für die der Warenbezogene Referenzpreis durch eine Börse mitgeteilt oder veröffentlicht wird, einen Tag, der ein Handelstag an der maßgeblichen Börse ist (oder ohne den Eintritt einer Warenbezogenen Marktstörung gewesen wäre), ungeachtet dessen, ob die maßgebliche Börse vor ihrer regulären Schließung bereits geschlossen hat und (b) einen Tag, in Bezug auf Wertpapiere, für die der Warenbezogene Referenzpreis nicht durch eine Börse mitgeteilt oder veröffentlicht wird, an dem die entsprechende Referenzquelle einen Preis veröffentlicht hat (oder ohne den Eintritt einer Warenbezogenen Marktstörung veröffentlich hätte).

[*Im Falle eines Warenindex einfügen:*

"**Warenindex**" bezeichnet **[*spezifizieren*]**.]**

"**Warenbezogener Rückzahlungsbetrag**" ist ein Betrag pro Wertpapier, der von der Berechnungsstelle unter Anwendung der maßgeblichen Festlegungen durch die Festlegungsstelle am Waren-Bewertungstag zur Waren-Bewertungszeit in Übereinstimmung mit den folgenden Formel berechnet wird:

[Waren-Ratio * Warenpreis]

[Waren-Ratio * (Ausübungspreis – Warenpreis)]

[[*insert specified denomination*] * Final Commodity Level / Initial Commodity Level]

[corresponding to **[*insert description of formula*]**.**]**

[*insert in case the currency of the Commodity is different from the currency of the Securities and the Security is not a Quanto Security:* If the Currency is different to the currency of the Commodity (the "**[Relevant] Underlying Currency**"), the Commodity Linked Redemption Amount shall be converted into the Currency in accordance with the Exchange Rate.**]**

Whereby:

"**Commodity Level**" means the Commodity Reference Price of the Commodity on the relevant Commodity Valuation Date;

"**Commodity Ratio**" means **[*insert ratio*]**;

["Strike Price" means **[*insert*]**;**]**

["Final Commodity Level" means the Commodity Reference Price on the Final Commodity Valuation Date.**]**

["Initial Commodity Level" means the Commodity Reference Price on the Initial Commodity Valuation Date.**]**

["Initial Commodity Valuation Date" means **[*insert date*]**.**]**

["Final Commodity Valuation Date" means **[*insert date*]**.**]**

"**Commodity$_{[(i)]}$**" or "**Commodities$_{[(i)]}$**" means the commodity or commodity index set out in the column *"Commodity"* within the following table:

[[*Nennbetrag einfügen*] * Finaler Warenpreis / Anfänglicher Warenpreis]

[dies entspricht **[Beschreibung der Formel einfügen].]**

[*Falls die Währung der Ware von der Währung der Wertpapiere abweicht und die Wertpapiere keine Quanto Wertpapiere sind, einfügen:* Falls die Währung sich von der Währung der **[**jeweiligen**]** Ware unterscheidet (die "**[Jeweilige] Währung der Ware**", wird der Warenbezogene Rückzahlungsbetrag auf der Grundlage des Wechselkurses in die Währung umgerechnet.**]**

Wobei:

"**Warenpreis**" den Warenbezogenen Referenzpreis der Ware am jeweiligen Waren-Bewertungstag bezeichnet.**]**

"**Waren-Ratio**" **[●]** bezeichnet.

["Ausübungspreis" [●] bezeichnet.**]**

["Finaler Warenpreis" den Warenbezogenen Referenzpreis der Ware an dem Finalen Waren-Bewertungstag bezeichnet.**]**

["Anfänglicher Warenpreis" den Warenbezogenen Referenzpreis der Ware an dem Anfänglichen Waren-Bewertungstag bezeichnet.**]**

["Anfänglicher Waren-Bewertungstag" bedeutet **[*Datum einfügen*]**.**]**

["Finaler Waren-Bewertungstag" bedeutet **[*Datum einfügen*]**.**]**

"**Ware$_{[(i)]}$**" oder "**Waren$_{[(i)]}$**" die Ware oder den Waren-Index bezeichnet, die in der nachfolgenden Tabelle in der Spalte "Ware" dargestellt ist:

[No. of Series][50] **[*Serien-nummer*]**[50]	**[i]** **[*i*]**	**Commodity** ***Ware***	**Commodity Reference Price** ***Warenbezogener Referenzpreis***	**Specified Price** ***Vereinbarte Preisspezifikation***	**Exchange / Price Source** ***Börse/ Referenz-quelle***
[●]	**[●]**	**[●]**	**[●]**	**[●]**	**[●]**

[50] Insert in case of multi-issuances.
Im Fall von Multi-Emissionen einfügen.

"**Commodity Reference Price**" means the Commodity Reference Price specified in the column "Commodity Reference Price" within the table of the definition of Commodity$_{[(i)]}$ above.

"**Commodity Valuation Date**" means the Termination Date, provided such day is a Commodity Business Day. Should the Termination Date not be a Commodity Business Day, the Commodity Valuation Date shall be the next following Commodity Business Day.

"**Commodity Valuation Time**" means the **[***insert time and Financial Center***]** on the Commodity Valuation Date.

"**Delivery Date**" means **[***specify whether the Commodity Reference Price will be based on a certain delivery date or month (e.g. the spot market, the "First Nearby Month", the "Second Nearby Month" etc. or some other methodology)***]**.

["**Disappearance of Commodity Reference Price**" means (i) the permanent discontinuation of trading in the relevant Futures Contract on the relevant Exchange; (ii) the disappearance of, or of trading in, the Relevant Commodity; or (iii) the disappearance or permanent discontinuance or unavailability of a Commodity Reference Price, notwithstanding the availability of the related Price Source or the status of trading in the relevant Futures Contract or the Relevant Commodity.**]**

"**Exchange**" means in respect of the Commodity, the Exchange, as specified for the Commodity in the table within the definition of Commodity above, any successor to such exchange or quotation system or any substitute exchange or quotation system to which trading in the Relevant Commodity has temporarily relocated (provided that the Determination Agent has determined that there is comparable liquidity relative to the Relevant Commodity on such temporary substitute exchange or quotation system as on the original Exchange).

["**Exchange Rate**" means the relevant rate of exchange on the first Business Day following a Commodity Valuation Date **[**(except for the Initial Commodity Valuation Date)**]** between the **[**Relevant**]** Underlying Currency and the Currency (expressed as the number of units of such **[**Relevant**]** Underlying Currency or a

"**Warenbezogener Referenzpreis**" den Warenbezogenen Referenzpreis bezeichnet, wie er in der Spalte "Warenbezogener Referenzpreis" in der obigen Tabelle für die Definition der Ware$_{[(i)]}$ angegeben ist.

"**Waren-Bewertungstag**" bedeutet den Kündigungstag, vorausgesetzt dass dieser Tag ein Waren-Geschäftstag ist. Sollte der Kündigungstag kein Waren-Geschäftstag sein, ist der Waren-Bewertungstag der nächstfolgende Waren-Geschäftstag.

"**Waren-Bewertungszeit**" ist **[***Zeit und Finanzzentrum einfügen***]** am Waren-Bewertungstag.

"**Lieferungstag**" bezeichnet **[***angeben, ob der Warenbezogene Referenzpreis sich auf einen bestimmten Lieferungstag oder Monat bezieht (wie z.B. den Spot Market, den "Ersten Nahegelegenen Monat", den "Zweiten Nahegelegenen Monat" usw. bzw. eine andere Bezugsmethode)***]**.

["**Wegfall des Warenbezogenen Referenzpreises**" bezeichnet (i) die dauerhafte Einstellung des Handels der Futurekontrakte an der relevanten Börse; und (ii) den Wegfall von, oder des Handels mit der Relevanten Ware; oder (iii) den Wegfall oder die dauerhafte Einstellung oder das Nichtvorhandensein eines Warenbezogenen Referenzpreises, und zwar unabhängig von der Verfügbarkeit der entsprechenden Referenzquelle oder dem Status des Handels mit den relevanten Futurekontrakten oder den Relevanten Waren.**]**

"**Börse**" bedeutet jede Börse oder jedes Handelssystem wie es in der Spalte "Börse" in der obigen Tabelle für die Definition der Ware, bestimmt worden ist, jeden Rechtsnachfolger einer solchen Börse oder eines solchen Handelssystems und jede Ersatzbörse oder jedes Ersatzhandelssystem, auf welche der Handel in der Relevanten Ware vorübergehend übertragen worden ist (vorausgesetzt, dass nach Feststellung der Festlegungsstelle an dieser Ersatzbörse oder an diesem Ersatzhandelssystem eine der ursprünglichen Börse vergleichbare Liquidität in der Relevanten Ware vorhanden ist).

["**Wechselkurs**" bezeichnet den maßgeblichen Wechselkurs zwischen der **[**Jeweiligen**]** Währung des Basiswerts und der Währung am ersten Geschäftstag nach einem Waren-Bewertungstag **[**(ausgenommen für den Anfänglichen Waren-Bewertungstag)**]** (ausgedrückt als Anzahl von Einheiten der

fraction thereof required to buy one unit of the Currency, as published on the relevant Reuters page or any successor page thereof as determined by the Determination Agent). If on the first Business Day following a Commodity Valuation Date **[**(except for the Initial Commodity Valuation Date)**]** the Exchange Rate is not displayed on the relevant Reuters page or the relevant successor page, such rate will be determined by the Determination Agent, acting in good faith and in a commercially reasonable manner, by taking publicly available information into consideration and by calculating the relevant Exchange Rate in accordance with provisions generally accepted in capital markets.**]**

[Jeweiligen**]** Währung des Basiswerts oder Bruchteilen davon, die benötigt werden, um eine Einheit der Währung zu kaufen, wie auf der maßgeblichen Reuters Seite oder einer Nachfolgeseite dieser Seite, wie von der Festlegungsstelle festgelegt, veröffentlicht). Falls am ersten Geschäftstag nach einem Waren-Bewertungstag **[**(ausgenommen für den Anfänglichen Waren-Bewertungstag)**]** der Wechselkurs auf der Reuters Seite oder auf der maßgeblichen Nachfolgeseite nicht angezeigt wird, so legt die Festlegungsstelle den Wechselkurs nach alleinigem Ermessen unter Beachtung von üblichen Kapitalmarktregelungen und unter Berücksichtigung des Grundsatzes von Treu und Glauben, fest.**]**

"**Futures Contract**" means, in respect of a Commodity Reference Price, the contract for future delivery of a contract size in respect of the relevant Delivery Date relating to the Relevant Commodity referred to in that Commodity Reference Price.

"**Futurekontrakt**" bezeichnet mit Bezug auf den Warenbezogenen Referenzpreis den Kontrakt für die zukünftige Lieferung einer Kontraktgröße im Hinblick auf den relevanten Lieferungstag bezogen auf eine Relevante Ware, an die der Warenbezogene Referenzpreis geknüpft ist.

[*Insert in the case of a Commodity Index:*

[*Im Falle eines Warenindex einfügen***:**

"**Index Sponsor**" has the meaning set out in §4b below.

"**Index-Sponsor**" hat die diesem Begriff in §4b unten zugewiesene Bedeutung.

"**Index Trading Day**" means, a day when:

"**Indexhandelstag**" bezeichnet einen Tag, an dem

(i) the Determination Agent is open for business in **[**London and New York**][***insert other location***]**; and

(i) die Festlegungsstelle in **[**London und New York**][***andere(n) Ort(e) angeben***]** für den Geschäftsverkehr geöffnet ist; und

(ii) the exchanges of all futures contracts included in the Commodity Index are open for trading.**]**

(ii) die Börsen aller in dem Warenindex enthaltenen Futurekontrakte für den Handel geöffnet sind.**]**

["**Material Change in Content**" means the occurrence since the Issue Date of a material change in the content, composition or constitution of the Relevant Commodity or the relevant Futures Contract.**]**

["**Wesentliche Änderung des Inhalts**" bezeichnet eine seit dem Begebungstag eingetretene wesentliche Änderung der Zusammensetzung, der Beschaffenheit, der Eigenschaft oder Verkehrsfähigkeit der Relevanten Ware oder der darauf bezogenen Futurekontrakte.**]**

["**Material Change in Formula**" means the occurrence since the Issue Date of a material change in the formula for or method of calculating the relevant Commodity Reference Price.**]**

["**Wesentliche Änderung der Formel**" bezeichnet eine seit dem Begebungstag eingetretene wesentliche Änderung der Formel oder Methode für die Berechnung des entsprechenden Warenbezogenen Referenzpreises.**]**

"**Nearby Month**", when preceded by a numerical adjective, means, in respect of a Delivery Date and a Pricing Date, the month of expiration of the Futures Contract identified by that numerical adjective, so that, for example, (A) "**First Nearby Month**" means the month of

"**Nahegelegener Monat**" bezeichnet, wenn dem Begriff numerische Adjektive vorangestellt sind, im Hinblick auf einen Lieferungstag und eine Preisfeststellungstag den Monat, in dem der Futurekontrakt, der durch das numerische Adjektiv bestimmt wird, verfällt, zum Beispiel

expiration of the first Futures Contract to expire following that Pricing Date; and (B) "**Second Nearby Month**" means the month of expiration of the second Futures Contract to expire following that Pricing Date.

(A) bezeichnet "**Erster Nahegelegener Monat**" den Monat, in dem der erste Futurekontrakt seit dem Preisfeststellungsdatum, verfällt und (B) "**Zweiter Nahegelegener Monat**" bezeichnet den Monat, in dem der zweite Futurekontrakt seit dem Preisfeststellungsdatum, verfällt.

"**Price Source**" means **[**the screen, publication or other origin of reference such as the relevant Exchange containing the Commodity Reference Price**] [*specify*]**.

"**Referenzquelle**" ist **[**eine Bildschirmseite, eine Veröffentlichung eines Informationsdienstes oder eine andere Informationsquelle wie die relevante Börse, welche den Warenbezogenen Referenzpreis veröffentlicht**][*Referenzquelle einfügen*]**.

["Price Source Disruption" means (A) the failure of the Price Source to announce or publish the Specified Price (or the information necessary for determining the Specified Price) for the relevant Commodity Reference Price or (B) the temporary or permanent discontinuance or unavailability of the Price Source.**]**

["Störung der Referenzquelle" bedeutet, dass (A) die Referenzquelle die Vereinbarte Preisspezifikation (oder die für die Festlegung der Vereinbarten Preisspezifikation erforderlichen Informationen) für den entsprechenden Warenbezogenen Referenzpreis nicht bekannt macht oder nicht veröffentlicht oder dass (B) die Referenzquelle vorübergehend oder dauerhaft nicht erreichbar oder verfügbar ist.**]**

"**Pricing Date**" means **[*specify date*]**.

"**Preisfeststellungstag**" ist **[*Datum angeben*]**.

"**Relevant Commodity**" means **[*specify relevant commodity*] [**the Commodity Index**]**.

"**Relevante Ware**" ist **[*entsprechende Ware spezifizieren*] [**der Warenindex**]**.

"**Relevant Commodity Price**" means for any Pricing Date, the price, expressed as a **[**price per unit of the Relevant Commodity, in respect of a Relevant Commodity or Commodity Index,**] [**and**] [**the official closing value of the Commodity Index, in respect of a Commodity Index,**]** determined by the Determination Agent with respect to that Pricing Date for the specified Commodity Reference Price.

"**Relevanter Warenpreis**" bezeichnet in Bezug auf einen Preisfeststellungstag den als **[**Preis je Einheit der Relevanten Ware bei einer Relevanten Ware oder einem Warenindex**] [**und**] [**den offiziellen Schlusskurs des Warenindex bei einem Warenindex**]** ausgedrückten Preis nach Festlegung der Festlegungsstelle in Bezug auf den Preisfeststellungstag des angegebenen Warenbezogenen Referenzpreises.

"**Specified Price**" means, in respect of the Commodity, the Specified Price, as specified for the Commodity in the table within the definition of Commodity above.

"**Vereinbarte Preisspezifikation**" bezeichnet in Bezug auf die Ware, die Vereinbarte Preisspezifikation wie sie für die Ware in der obigen Tabelle für die Definition der Ware angegeben ist.

["Trading Disruption" means the material suspension of, or the material limitation imposed on, trading in the Futures Contract or the Relevant Commodity on the Exchange or in any additional futures contract, options contract or commodity on any Exchange. For these purposes:

["Handelsaussetzung" bedeutet eine wesentliche Aussetzung oder eine materielle Begrenzung des Handels mit den Futurekontrakten oder der Relevanten Ware an der Börse oder des Handels mit anderen Future- bzw. Optionskontrakten oder anderen Waren an jeder anderen Börse. In diesem Zusammenhang gilt, dass:

(A) a suspension of the trading in the Futures Contract or the Relevant Commodity on any Commodity Business Day shall be deemed to be material only if:

(A) eine Aussetzung des Handels mit den Futurekontrakten oder der Relevanten Ware an jedem Waren-Geschäftstag nur dann als wesentlich zu erachten ist, wenn:

(i) all trading in the Futures Contract

(i) der Handel mit den

or the Relevant Commodity is suspended for the entire Pricing Date; or

(ii) all trading in the Futures Contract or the Relevant Commodity is suspended subsequent to the opening of trading on the Pricing Date, trading does not recommence prior to the regularly scheduled close of trading in such Futures Contract or such Relevant Commodity on such Pricing Date and such suspension is announced less than one hour preceding its commencement; and

(B) a limitation of trading in the Futures Contract or the Relevant Commodity on any Commodity Business Day shall be deemed to be material only if the relevant Exchange establishes limits on the range within which the price of the Futures Contract or the Commodity may fluctuate and the closing or settlement price of the Futures Contract or the Commodity on such day is at the upper or lower limit of that range.**]**

"**Redemption Date**" means the third Business Day following the Termination Date, subject to an adjustment of the Commodity Valuation Date. If the Commodity Valuation Date is adjusted, the Redemption Date will be adjusted accordingly.

Termination Date means (i) if a Holder has exercised its put right, the relevant Put Exercise Date; or (ii) if the Issuer has exercised its call right, the Call Termination Date.

§4b
([Successor Index. Adjustment to Commodity Index.] Corrections. Disrupted Days[. Common Pricing])

[*insert in the case of a Commodity Index:*

(1) *Successor Index.* If **[**any**][**the**]** Commodity Index is permanently cancelled or the Commodity Reference Price is not calculated and announced by the **[**relevant**]** sponsor of such Commodity Index or any of its affiliates (together the "**Index Sponsor**") but (i) is calculated and announced by a

Futurekontrakten oder der Relevanten Ware für den gesamten Preisfeststellungstag ausgesetzt wird; oder

(ii) der Handel mit den Futurekontrakten oder der Relevanten Ware nach Eröffnung des Handels am Preisfeststellungstag ausgesetzt wird, der Handel nicht vor der offiziellen Schließung des Handels mit den Futurekontrakten oder der Relevanten Ware an einem solchen Preisfeststellungstag wieder aufgenommen wird und diese Aussetzung weniger als eine Stunde vor ihrem Beginn angekündigt wurde; und

(B) eine Begrenzung des Handels mit den Futurekontrakten oder der Relevanten Ware an jedem Waren-Geschäftstag nur dann als wesentlich zu erachten ist, wenn die relevante Börse Preispannen einrichtet, innerhalb derer der Preis für die Futurekontrakte oder die Ware sich bewegen darf und der Schlusskurs oder der Einlösungskurs für die Futurekontrakte oder die Ware an einem solchen Tag oberhalb oder unterhalb dieser Preisspanne liegt.**]**

"**Rückzahlungstag** " bezeichnet den dritten Geschäftstag, der auf den Kündigungstag folgt, vorbehaltlich einer Anpassung des Waren-Bewertungstags. Wenn der Waren-Bewertungstag angepasst wird, erfolgt eine entsprechende Anpassung des Rückzahlungstags.

"**Kündigungstag**" bezeichnet (i) sofern ein Gläubiger sein Kündigungsrecht ausgeübt hat, den jeweiligen Ausübungstag (*Put*); oder (ii) sofern die Emittentin ihr Kündigungsrecht ausgeübt hat, den Kündigungstag (*Call*).

§4b
([Nachfolgeindex. Anpassungen des Warenindex.]Korrekturen. Störungstage[. Gemeinsame Preisfeststellung])

[*Im Falle eines Warenindex einfügen*:

(1) *Nachfolgeindex.* Falls **[**ein**][**der**]** Warenindex dauerhaft eingestellt wird oder der Warenbezogene Referenzpreis nicht durch den **[**relevanten**]** Index-Sponsor dieses Warenindex oder eine seiner Tochtergesellschaften (zusammen der "**Index-Sponsor**") berechnet und veröffentlicht wird, sondern (i) durch einen

successor sponsor (the "**Successor Index Sponsor**") acceptable to the Determination Agent, or (ii) replaced by a successor index (the "**Successor Index**") using, in the determination of the Determination Agent, the same or a substantially similar formula for and method of calculation as used in the calculation of the Relevant Commodity Price, then the Relevant Commodity Price will be deemed to be the price so calculated and announced by that Successor Sponsor or that Successor Index, as the case may be.

für die Festlegungsstelle annehmbaren Nachfolge-Index-Sponsor (der "**Nachfolge-Index-Sponsor**") berechnet und veröffentlicht wird oder (ii) durch einen Nachfolgeindex (der "**Nachfolgeindex**") ersetzt wird, der nach Feststellung der Festlegungsstelle dieselbe oder eine im wesentlichen ähnliche Formel und Methode der Berechnung verwendet, wie sie zur Berechnung des Relevanten Warenpreises verwendet wird, so gilt der durch diesen Nachfolge-Index-Sponsor bzw. diesen Nachfolgeindex berechnete und veröffentlichte Preis als Relevanter Warenpreis.

(2) *Adjustment to Commodity Index.* If, in the determination of the Determination Agent, the Index Sponsor (or if applicable, the Successor Index Sponsor) (i) makes a material change in the formula for, or the method of calculating, the Commodity Reference Price or in any other way materially modifies the Commodity Index (other than a modification prescribed in that formula or method to maintain the Commodity Reference Price in the event of changes in constituent commodities and weighting and other routine events) (an "**Index Modification**"); or (ii) permanently cancels the Commodity Index and no Successor Index exists (an "**Index Cancellation**") or (iii) fails to calculate and publish the Commodity Reference Price for a continuous period of three Trading Days and the Determination Agent determines that there is no Successor Index Sponsor or Successor Index (an "**Index Disruption**"), (such events (i) (ii) and (iii) to be collectively referred to as "**Index Adjustment Events**"), then the Determination Agent may at its option (in the case of (i)), and shall (in the case of (ii) and (iii)), calculate the Commodity Reference Price using, in lieu of a published level for the Commodity Index (if any), the level for the Commodity Index as at the relevant determination date as determined by the Determination Agent in accordance with the formula for and method of calculating the Commodity Index last in effect prior to the relevant Index Adjustment Event, but using only those futures contracts that comprised the Commodity Index immediately prior to the relevant Index Adjustment Event

(2) *Anpassungen des Warenindex.* **[**Stellt die Festlegungsstelle fest, dass der Index-Sponsor (oder, falls anwendbar, der Index-Sponsor- Nachfolger) (i) der Index-Sponsor (oder, falls anwendbar, der Index-Sponsor- Nachfolger) eine erhebliche Veränderung in der zur Berechnung des Warenreferenzpreises verwendeten Formel oder Berechnungsmethode vornimmt oder auf andere Weise den Warenindex erheblich verändert (außer, dass es sich dabei um eine in einer solchen Formel oder Berechnungsmethode vorgesehene Anpassung handelt, die den Warenreferenzpreis im Fall von Veränderungen der enthaltenen Waren, Gewichtungen und anderen routinemäßigen Ereignissen erhalten soll) (eine "**Veränderung des Index**"), oder (ii) der Index-Sponsor den Warenindex dauerhaft einstellt (ohne dass einen Nachfolge-Index gibt) (eine "**Einstellung des Index**") oder (iii) der Index-Sponsor den Warenreferenzpreis über einen kontinuierlichen Zeitraum von drei Handelstagen nicht berechnet und veröffentlicht hat und die Festlegungsstelle feststellt, dass es keinen Nachfolge-Index-Sponsor oder Nachfolge-Index gibt (eine "**Unterbrechung des Index**") (die unter (i), (ii) und (iii) genannten Ereignisse zusammen die "**Index-Anpassungsereignisse**"), so kann die Festlegungsstelle (im Fall von (i)) nach eigener Wahl und (im Fall von (ii) und (iii)) wird die Festlegungsstelle bei der Berechnung des Warenreferenzpreises anstelle des veröffentlichten Standes des Warenindex (sofern vorhanden) den Stand des Warenindex zum maßgeblichen Feststellungstag, wie von

(other than those futures contracts that have ceased to be listed on any relevant exchange). The Determination Agent shall notify the Fiscal Agent and the Holders thereof in accordance with §12.**]**

der Festlegungsstelle gemäß der unmittelbar vor dem maßgeblichen Index-Anpassungsereignis gültigen Formel und Methode zur Berechnung dieses Warenindex bestimmt, ermitteln, wird dazu aber nur diejenigen Futurekontrakte heranziehen, die den Warenindex unmittelbar vor dem maßgeblichen Index-Anpassungsereignis beinhalteten (ausgenommen solche Futurekontrakte, die an den maßgeblichen Börsen nicht mehr gelistet werden). Die Festlegungsstelle wird die Hauptzahlstelle und die Gläubiger gemäß §12 hiervon unterrichten.**]**

(**[**1**][**3**]**) *Corrections*. In the event that any price or level published on the Exchange and which is utilised for any calculation or determination made in relation to the Securities is subsequently corrected and the correction is published by the Exchange before the relevant payment date, the Calculation Agent, by applying the relevant determinations by the Determination Agent, will determine the amount that is payable or deliverable as a result of that correction, and, to the extent necessary, will adjust the terms of such transaction to account for such correction and will notify the Holders accordingly pursuant to §12.

(**[**1**][**3**]**) *Korrekturen*. Sollte ein an der Börse veröffentlichter Kurs oder Stand, der für irgendeine Berechnung oder Feststellung in Bezug auf die Wertpapiere verwandt worden ist, nachträglich korrigiert werden und wird diese Korrektur durch die Börse vor einem Fälligkeitstag einer Zahlung veröffentlicht, so wird die Berechnungsstelle unter Anwendung der maßgeblichen Festlegungen durch die Festlegungsstelle den aufgrund dieser Korrektur zahlbaren oder lieferbaren Betrag bestimmen und, falls erforderlich, die Bedingungen der Transaktion zur Berücksichtigung dieser Korrektur anpassen und die Gläubiger gemäß §12 entsprechend unterrichten.

(**[**2**][**4**]**) *Disrupted Days*. If, in the opinion of the Determination Agent, a Commodity Market Disruption Event (as defined below) has occurred and is continuing on any Pricing Date (or, if different, the day on which prices for that Pricing Date would, in the ordinary course, be published by the Price Source), the Relevant Commodity Price for that Pricing Date will be determined by the Determination Agent in accordance with the first applicable Disruption Fallback (as defined below) that provides a Relevant Commodity Price. All determinations made by the Determination Agent pursuant to these conditions will be conclusive and binding on the Holders and the Issuer except in the case of manifest error.

(**[**2**][**4**]**) *Störungstage*. Wenn nach Ansicht der Festlegungsstelle eine Warenbezogene Marktstörung (wie nachfolgend definiert) eingetreten ist und an einem Preisfeststellungstag (oder, falls davon abweichend, an einem Tag, an dem Preise für diesen Preisfeststellungstag gewöhnlicherweise durch die Referenzquelle veröffentlicht würden) weiterhin andauert, legt die Festlegungsstelle den Relevanten Warenpreis für den Preisfeststellungstag in Übereinstimmung mit der zuerst anwendbaren Ersatzregelung (wie nachfolgend definiert), die einen Relevanten Warenpreis zur Verfügung stellt, fest. Alle nach diesen Bestimmungen von der Festlegungsstelle getroffenen Festlegungen sind abschließend und verbindlich gegenüber den Gläubigern und der Emittentin, außer bei Vorliegen eines offensichtlichen Fehlers.

"**Commodity Market Disruption Event**" means the occurrence of any of the following

"**Warenbezogene Marktstörung**" bezeichnet das Vorliegen eines der folgenden Ereignisse:

events:

[*insert in the case of a Relevant Commodity:*

(i) Price Source Disruption;

(ii) Trading Disruption;

(iii) Disappearance of Commodity Reference Price;

(iv) Material Change in Formula;

(v) Material Change in Content; and

[(vi) any additional Commodity Market Disruption Events.**]**

[If the Determination Agent determines that a Commodity Market Disruption Event has occurred or exists on the Pricing Date in respect of any Relevant Commodity within the Basket (the "**Affected Commodity**"), the Relevant Commodity Price of any Relevant Commodity within the Basket which is not affected by the occurrence of a Commodity Market Disruption Event shall be determined on its scheduled Pricing Date and the Relevant Commodity Price for the Affected Commodity shall be determined in accordance with the first applicable Disruption Fallback that provides the Relevant Commodity Price for the Affected Commodity.**]]**

[*insert in the case of a Commodity Index:*

(i) a temporary or permanent failure by the applicable Exchange or other price source to announce or publish (a) the final settlement price for the Commodity Reference Price or (b) closing price for any Futures Contract included as a component in the Commodity Reference Price;

(ii) a material limitation, suspension or disruption of trading in one or more of the Futures Contracts included as a component in the Commodity Reference Price; or

(iii) the closing price for any Futures Contract included as a component in the Commodity Reference Price is a "limit price", which means that the closing price for such contract for a day has increased or decreased from the previous day's closing price by the maximum amount permitted under

[*Im Falle einer Relevanten Ware einfügen*:

(i) Störung der Referenzquelle;

(ii) Handelsaussetzung;

(iii) Wegfall des Warenbezogenen Referenzpreises;

(iv) Wesentliche Änderung der Formel;

(v) Wesentliche Änderung des Inhalts; und

[(vi) jede weitere Warenbezogene Marktstörung.**]**

[Sofern die Festlegungsstelle festlegt, dass eine Warenbezogene Marktstörung eingetreten ist oder am Preisfeststellungstag im Hinblick auf eine Relevante Ware innerhalb des Warenkorbs (die "**Betroffene Ware**") vorliegt, wird der Relevante Preis für jede Relevante Ware innerhalb des Warenkorbs, die vom Vorliegen der Warenbezogenen Marktstörung nicht betroffen ist, am vorgesehenen Preisfeststellungstag festgelegt und für die Betroffenen Waren wird der Relevante Preis im Einklang mit der zuerst anwendbaren Ersatzregelung festgelegt, die einen Relevanten Preis für die Betroffene Ware zur Verfügung stellt.**]]**

[*Im Falle eines Warenindex einfügen*:

(i) das vorübergehende oder dauerhafte Versäumnis seitens der jeweiligen Börse oder anderen Referenzquelle, (a) den endgültigen Abrechnungsbetrag für den Warenbezogenen Referenzpreis oder (b) den Schlußkurs für einen als Bestandteil im Warenbezogenen Referenzpreis enthaltenen Futurekontrakt bekanntzugeben oder zu veröffentlichen;

(ii) eine wesentliche Begrenzung, Aussetzung oder Störung des Handels in einem oder mehreren der in dem Warenbezogenen Referenzpreis als Bestandteil enthaltenen Futurekontrakte; oder

(iii) es handelt sich bei dem Schlußkurs eines in dem Warenbezogenen Referenzpreis als Bestandteil enthaltenen Futurekontrakts um einen sog. Limitpreis, d. h. der Schlußkurs dieses Futurekontrakts an einem gegebenen Tag ist im Vergleich zum Vortagesschlußkurs um den maximal nach den anwendbaren Börsenregeln erlaubten Betrag gestiegen

applicable exchange rules.**]**

"**Disruption Fallback**" means a source or method that may give rise to an alternative basis for determining the Relevant Commodity Price in respect of a specified Commodity Reference Price when a Commodity Market Disruption Event occurs or exists on a day that is a Pricing Date. A Disruption Fallback means (in the following order):

[*insert in the case of a Relevant Commodity:*

(i) Fallback Reference Price;

(ii) Delayed Publication or Announcement and Postponement (each to operate concurrently with the other and each subject to a period of two consecutive Commodity Business Days (measured from and including the original day that would otherwise have been the Pricing Date); provided, however, that the price determined by Postponement shall be the Relevant Commodity Price only if Delayed Publication or Announcement does not yield a Relevant Commodity Price within these two consecutive Commodity Business Days); and

(iii) determination by the Determination Agent in its sole discretion by taking into consideration capital market practice and by acting in good faith.**]**

[*insert in the case of a Commodity Index:*

(i) with respect to each Futures Contract included in the Commodity Reference Price which is not affected by the Commodity Market Disruption Event, the Relevant Commodity Price will be based on the closing prices of each such contract on the applicable determination date;

(ii) with respect to each Futures Contract included in the Commodity Reference Price which is affected by the Commodity Market Disruption Event, the Relevant Commodity Price will be based on the closing prices of each such contract on the first day following the applicable determination date on

oder gefallen.**]**

"**Ersatzregelung**" bezeichnet eine Quelle oder Methode, die die Grundlage für eine alternative Feststellung des Relevanten Preises im Hinblick auf einen bestimmten Warenbezogenen Referenzpreis darstellt, sofern eine Warenbezogene Marktstörung eingetreten ist oder an einem Preisfeststellungstag besteht. Es gelten die folgenden Ersatzregelungen als in dieser Reihenfolge festgelegt:

[*Im Falle einer Relevanten Ware einfügen*:

(i) Referenzersatzpreis;

(ii) Verspätete Veröffentlichung oder Ankündigung und Verschiebung (jeder der genannten Umstände muss zusammen mit dem jeweils anderen vorliegen und muss für fünf aufeinanderfolgende Waren-Geschäftstage bestanden haben (beginnend mit dem Tag (einschließlich), der normalerweise der Preisfeststellungstag gewesen wäre); dies steht jedoch unter der Voraussetzung, dass der Preis, der durch die Verschiebung festgelegt wird, nur der Relevante Warenbezogene Referenzpreis ist, wenn durch die Verspätete Veröffentlichung oder Ankündigung kein Relevanter Preis innerhalb dieser zwei aufeinanderfolgende Waren-Geschäftstage gestellt werden kann); und

(iii) Ermittlung durch die Festlegungsstelle in ihrem alleinigen Ermessen unter Beachtung von üblichen Kapitalmarktregelungen und unter Berücksichtigung des Grundsatzes von Treu und Glauben.**]**

[*Im Falle eines Warenindex einfügen*:

(i) der Relevante Warenpreis für jeden in dem Warenbezogenen Referenzpreis enthaltenen Futurekontrakt, der nicht von der Marktstörung betroffen ist, basiert auf dem Schlusskurs des jeweiligen Kontrakts am jeweiligen Feststellungstag;

(ii) der Relevante Warenpreis für jeden in dem Warenbezogenen Referenzpreis enthaltenen Futurekontrakt, der von der Marktstörung betroffen ist, basiert auf dem Schlusskurs des jeweiligen Kontrakts am ersten Tag nach dem jeweiligen Feststellungstag, an dem in Bezug auf diesen Kontrakt keine Marktstörung mehr

which no Commodity Market Disruption Event is occurring with respect to such contract;

vorliegt;

(iii) subject to Clause (iv) below, the Determination Agent shall determine the Relevant Commodity Price by reference to the closing prices determined in clauses (i) and (ii) above using the then-current method for calculating the Relevant Commodity Price; and

(iii) vorbehaltlich des nachstehenden Punktes (iv) ermittelt die Festlegungsstelle den Relevanten Warenpreis unter Bezugnahme auf die gemäß den vorstehende Punkten (i) und (ii) festgestellten Schlusskurse unter Verwendung der dann aktuellen Methode zur Berechnung des Relevanten Warenpreises; und

(iv) where a Commodity Market Disruption Event with respect to one or more Futures Contracts included in the Commodity Reference Price continues to exist (measured from and including the first day following the applicable determination date) for five consecutive Index Trading Days, the Determination Agent shall determine the Relevant Commodity Price in good faith and in a commercially reasonable manner.**]**

(iv) dauert eine Warenbezogene Marktstörung in Bezug auf einen oder mehrere in dem Warenbezogenen Referenzpreis enthaltenen Futurekontrakte (gemessen ab dem ersten Tag nach dem jeweiligen Feststellungstag (einschließlich)) fünf aufeinanderfolge Indexhandelstage an, stellt die Festlegungsstelle den Relevanten Warenpreis nach Treu und Glauben und in wirtschaftlich angemessener Weise fest.**]**

"**Fallback Reference Price**" means that the Determination Agent will determine the Relevant Commodity Price based on the price for that Pricing Date of the first alternate Commodity Reference Price **[*specify first alternate Commodity Reference Price*]** and not subject to a Commodity Market Disruption Event.

"**Referenzersatzpreis**" bedeutet, dass die Bewertungsstelle den Relevanten Warenpreis auf Grundlage des ersten Warenbezogenen Ersatz-Referenzpreises am Preisfeststellungstag ermittelt **[**der **[*ersten Warenbezogenen Ersatz-Referenzpreis einfügen*]** entspricht**]** und keine Warenbezogene Marktstörung vorliegt.

"**Delayed Publication or Announcement**" means that the Relevant Commodity Price for a Pricing Date will be determined based on the Specified Price in respect of the original day scheduled as such Pricing Date that is published or announced by the relevant Price Source retrospectively on the first succeeding Commodity Business Day on which the Commodity Market Disruption Event ceases to exist, unless that Commodity Market Disruption Event continues to exist (measured from and including the original day that would otherwise have been the Pricing Date) or the Relevant Commodity Price continues to be unavailable for five consecutive Commodity Business Days. In that case, the next Disruption Fallback will apply. If, as a result of a delay pursuant to this provision, a Relevant Commodity Price is unavailable to determine any amount payable on any payment date or settlement date, that payment date or settlement date will be delayed to the same extent as was the determination of the Relevant Commodity Price and, if a corresponding amount would otherwise have been payable in respect of the Securities on

"**Verspätete Veröffentlichung oder Ankündigung**" bedeutet, dass der Relevante Warenpreis an einem Preisfeststellungstag auf der Grundlage der Vereinbarten Preisspezifikation im Hinblick auf den Tag festgelegt wird, der ursprünglich als der Preisfeststellungstag festgelegt wurde, der von der relevanten Referenzquelle nachträglich veröffentlicht und bekannt gegeben wird und zwar am ersten Waren-Geschäftstag, der auf den Tag folgt, an dem die Warenbezogene Marktstörung nicht mehr vorliegt, es sei denn die Warenbezogene Markstörung besteht weiterhin (beginnend mit dem Tag (einschließlich), der normalerweise der Preisfeststellungstag gewesen wäre) oder der Relevante Warenpreis steht weiterhin für fünf aufeinanderfolgende Waren-Geschäftstage nicht zur Verfügung. In diesem Fall findet die nächste Ersatzregelung Anwendung. Wenn ein Relevanter Warenpreis aufgrund einer Verspätung nach diesen Vorschriften nicht für die Feststellung von an einem Zahltag oder Abrechnungstag zahlbaren Beträgen zur Verfügung steht, wird dieser Zahltag oder Abrechnungstag in derselben Weise verspätet sein wie die Festlegung des

the same date that the delayed amount would have been payable but for the delay, the payment date or settlement date for that corresponding amount will be delayed to the same extent.

Relevanten Warenpreises und wenn ein entsprechender Betrag im Hinblick auf die Wertpapiere an demselben Tag wie der verspätete Betrag zahlbar gewesen wäre, wird der Zahltag oder der Abrechnungstag für den entsprechenden Betrag in derselben Weise verspätet sein.

"**Postponement**" means that the Pricing Date will be deemed, for purposes of the application of this Disruption Fallback, to be the first succeeding Commodity Business Day on which the Commodity Market Disruption Event ceases to exist, unless that Commodity Market Disruption Event continues to exist for five consecutive Commodity Business Days (measured from and including the original day that would otherwise have been the Pricing Date). In that case, the next Disruption Fallback will apply. If, as a result of a postponement pursuant to this provision, a Relevant Commodity Price is unavailable to determine any amount payable on any payment date or settlement date, that payment date or settlement date will be postponed to the same extent as was the determination of the Relevant Commodity Price and, if a corresponding amount would otherwise have been payable in respect of the Securities on the same date that the postponed amount would have been payable but for the postponement, the payment date or settlement date for that corresponding amount will be postponed to the same extent.

"**Verschiebung**" bedeutet, dass als Preisfeststellungstag der erste Waren-Geschäftstag gilt, an dem die Warenbezogene Marktstörung nicht mehr besteht, es sei denn, die Warenbezogene Marktstörung dauert fünf aufeinanderfolgende Waren-Geschäftstage an (beginnend mit dem Tag (einschließlich), der normalerweise der Preisfeststellungstag gewesen wäre). In diesem Fall findet die nächste Ersatzregelung Anwendung. Wenn ein Relevanter Preis aufgrund einer Verschiebung nach diesen Vorschriften nicht für die Feststellung von an einem Zahltag oder Abrechnungstag zahlbaren Beträgen zur Verfügung steht, wird dieser Zahltag oder Abrechnungstag in derselben Weise verschoben wie die Festlegung des Relevanten Warenpreises und wenn ein entsprechender Betrag im Hinblick auf die Wertpapiere an demselben Tag wie der verschobene Betrag zahlbar gewesen wäre, wird der Zahltag oder der Abrechnungstag für den entsprechenden Betrag in derselben Weise verschoben.

["Additional Commodity Market Disruption Event" means **[*specify*].]**

["Weitere Warenbezogene Marktstörung" bedeutet **[*Weitere Warenbezogene Marktstörung einfügen*].]**

[*Insert in case of a Basket*:

[*Bei Vorliegen eines Warenkorbs einfügen*:

([3]**[**5**]**) *Common Pricing*.

([3]**[**5**]**) *Gemeinsame Preisfeststellung*.

[*If Common Pricing is applicable insert:*

[*Falls Gemeinsame Preisfeststellung anwendbar ist, einfügen:*

"**Common Pricing**" means that, no date will be a Pricing Date unless such date is a day on which all referenced Commodity Reference Prices (for which such date would otherwise be a Pricing Date) are scheduled to be published or announced, as determined on the trade date of the Securities as of the time of issue of the Security.**]**

"**Gemeinsame Preisfeststellung**" bedeutet dass, - an einem Preisfeststellungstag - dann keine Preisfeststellung stattfindet, solange bis alle einschlägigen Warenbezogenen Referenzpreise wieder veröffentlicht oder bekannt gegeben werden, wie es für einen Handelstag bei Emission des Wertpapiers vorgesehen war.**]**

[*If Common Pricing is not applicable insert:*

[*Falls Gemeinsame Preisfeststellung nicht anwendbar ist, einfügen:*

The Determination Agent determines that a Commodity Market Disruption Event has occurred or exists on the Pricing Date in respect of any Relevant Commodity in the

Wenn die Festlegungsstelle feststellt, dass am Preisfeststellungstag eine Warenbezogene Marktstörung bezüglich einer Relevanten Ware im Korb eingetreten ist oder vorliegt

Basket (the "**Affected Commodity**"), the Relevant Commodity Price of each Relevant Commodity and/or Commodity Index within the basket which is not affected by the occurrence of a Commodity Market Disruption Event shall be determined on its scheduled Pricing Date and the Relevant Commodity Price for the Affected Commodity shall be determined in accordance with the first applicable Disruption Fallback that provides a Relevant Commodity Price.**]**

[All determinations made by the Determination Agent pursuant to this Condition will be conclusive and binding on the Holders and the Issuer except in the case of manifest error.**]**

(die "**Betroffene Ware**"), dann wird der Relevante Warenpreis der einzelnen Relevanten Waren und/oder Warenindizes im Korb, die von der Warenbezogenen Marktstörung nicht beeinträchtigt sind, am jeweiligen Preisfeststellungstag ermittelt. Der Relevante Warenpreis der Betroffenen Ware wird nach der ersten anwendbaren Ersatzregelung ermittelt, nach welcher sich ein Relevanter Warenpreis ermitteln lässt.**]**

[Alle Feststellungen der Festlegungsstelle gemäß des vorangegangenen Absatzes sind für die Gläubiger und die Emittentin endgültig und bindend, sofern kein offenkundiger Fehler vorliegt.**]]**

OPTION IV:
ISSUE SPECIFIC TERMS AND CONDITIONS FOR COMMODITY-LINKED YIELD SECURITIES

§3
(Interest)

There will not be any periodic payments of interest on the Securities.

§4
(Redemption)

(1) *Redemption*. Subject to a postponement pursuant to §5(2), the Securities shall be redeemed on **[*insert maturity date*]** (the "**Maturity Date**") at the Commodity Linked Redemption Amount (as defined below). The Commodity Linked Redemption Amount in respect of each Security shall be calculated by the Calculation Agent by applying the relevant determinations by the Determination Agent and in accordance with the provisions hereof and shall be notified to the Holders in accordance with §12 by the Determination Agent immediately after being determined. In case of a postponement of any Pricing Date pursuant to §4b, the Maturity Date shall be adjusted accordingly.

[*If U.S. Commodities Restriction Type 1 applies, insert the following provisions:*

(2) *U.S. Certification requirements.* The redemption of the Securities is subject to the condition that the Holders certify in a Holder's notice substantially in the following form (or such other form of certification as may be agreed between the Issuer or one of its affiliates and the Holder to equivalent effect) that:

"(a) Neither the person holding the Securities referred to in this redemption notice, nor any person on whose behalf the Securities are being held when redeemed, is a U.S. person or a person within the United States (as such terms are defined in Regulation S under the US Securities Act of 1933, as amended) or (b) the person

OPTION IV:
EMISSIONSSPEZIFISCHE EMISSIONSBEDINGUNGEN FÜR WARENBEZOGENE YIELD WERTPAPIERE

§3
(Zinsen)

Es erfolgen keine periodischen Zinszahlungen auf die Wertpapiere.

§4
(Rückzahlung)

(1) *Rückzahlung*. Die Wertpapiere werden vorbehaltlich einer Verschiebung nach §5(2) am **[*Fälligkeitsdatum einfügen*]** (der "**Fälligkeitstag**") zurückgezahlt, und zwar zu ihrem Warenbezogenen Rückzahlungsbetrag (wie nachstehend definiert). Der Warenbezogene Rückzahlungsbetrag bezüglich jedes Wertpapiers wird von der Berechnungsstelle unter Anwendung der maßgeblichen Festlegungen der Festlegungsstelle und in Übereinstimmung mit den Bestimmungen dieser Emissionsbedingungen berechnet und wird den Gläubigern von der Festlegungsstelle gemäß §12 unverzüglich nach seiner Feststellung mitgeteilt. Im Falle der Verschiebung eines Preisfeststellungstages gemäß §4b, wird der Fälligkeitstag entsprechend angepasst.

[*Im Falle, dass die U.S. Commodities Restrictions Type 1 Anwendung finden, die folgenden Bestimmungen einfügen:*

(2) *U.S. Certification Anforderungen.* Die Rückzahlung der Wertpapiere erfolgt unter der Bedingung, dass die Gläubiger in einer Gläubigererklärung, die im Wesentlichen dem folgenden Muster entspricht (oder einem anderen Muster, welches zwischen der Emittentin oder einer ihrer Tochtergesellschaften und den Gläubigern vereinbart wurde und welches auf dieselbe Rechtsfolge gerichtet ist) folgendes bescheinigen:

"(a) Weder der Inhaber der Wertpapiere, der in dieser Rückzahlungsbenachrichtigung genannt ist, noch jede andere Person, für die die Wertpapiere bei Rückzahlung gehalten werden, ist eine U.S. Person oder eine Person in den Vereinigten Staaten (wie in Regulation S des *U.S. Securities Act of 1933* (in der jeweils

redeeming the Securities, and each person on whose behalf the Securities are being redeemed or who is the beneficial owner thereof, is an Eligible Contract Participant (as such term is defined in the Commodity Exchange Act).

aktuellen Fassung) definiert) bzw. (b) die Person, welche die Wertpapiere zurückzahlt und jede Person, für die die Wertpapiere zurückgezahlt werden oder die der wirtschaftliche Eigentümer der Wertpapiere ist, ist ein Qualifizierter Vertragspartner (*Eligible Contract Participant*) (wie in dem *Commodity Exchange Act* definiert).

We understand that this notice is required in connection with certain securities, commodities and other legislation in the United States. If administrative or legal proceedings are commenced or threatened in connection with which this notice is or might be relevant, we irrevocably authorise you to produce this notice or a copy thereof to any interested party in such proceedings."**]**

Uns ist bekannt, dass diese Benachrichtigung im Zusammenhang mit bestimmten Wertpapieren, Waren und anderen gesetzlichen Regelungen in den Vereinigten Staaten erforderlich ist. Sofern verwaltungsrechtliche- oder gerichtliche Verfahren eingeleitet wurden oder unmittelbar bevorstehen, in deren Zusammenhang diese Benachrichtigung relevant sein könnte, ermächtigen wir Sie unwiderruflich dazu, diese Benachrichtigung vorzulegen oder eine Kopie hiervon Dritten zur Verfügung zu stellen, die ein berechtigtes Interesse an den Verfahren haben."**]**

**[*If U.S. Commodities Restriction Type 2 applies, insert the following provisions:*

(2) *U.S. Certification requirements.* The redemption of the Securities is subject to the condition that the Holders certify in a Holder's notice substantially in the following form (or such other form of certification as may be agreed between the Issuer or one of its affiliates and the Holder to equivalent effect) that:

"Neither the person holding the Securities referred to in this redemption notice, nor any person on whose behalf the Securities are being held when redeemed, is a U.S. person or a person within the United States (as such terms are defined in Regulation S under the U.S. Securities Act of 1933, as amended).

**[*Im Falle, dass die U.S. Commodities Restrictions Type 2 Anwendung finden, die folgenden Bestimmungen einfügen:*

(2) *U.S. Certification Anforderungen.* Die Rückzahlung der Wertpapiere erfolgt unter der Bedingung, dass die Gläubiger in einer Gläubigererklärung, die im Wesentlichen dem folgenden Muster entspricht (oder einem anderen Muster, welches zwischen der Emittentin oder einer ihrer Tochtergesellschaften und den Gläubigern vereinbart wurde und welches auf dieselbe Rechtsfolge gerichtet ist) folgendes bescheinigen:

"Weder der Inhaber der Wertpapiere, der in dieser Rückzahlungsbenachrichtigung genannt ist, noch jede andere Person, für die die Wertpapiere bei Rückzahlung gehalten werden, ist eine U.S. Person oder eine Person in den Vereinigten Staaten (wie in Regulation S des *U.S. Securities Act of 1933* (in der jeweils aktuellen Fassung) definiert).

We understand that this notice is required in connection with certain securities, commodities and other legislation in the United States. If administrative or legal proceedings are commenced or threatened in connection with which this notice is or might be relevant, we irrevocably authorise you to produce this notice or a copy thereof to any interested party in such proceedings."**]**

Uns ist bekannt, dass diese Benachrichtigung im Zusammenhang mit bestimmten Wertpapieren, Waren und anderen gesetzlichen Regelungen in den Vereinigten Staaten erforderlich ist. Sofern verwaltungsrechtliche- oder gerichtliche Verfahren eingeleitet wurden oder unmittelbar bevorstehen, in deren Zusammenhang diese Benachrichtigung relevant sein könnte, ermächtigen wir Sie unwiderruflich dazu, diese Benachrichtigung vorzulegen oder eine Kopie hiervon Dritten zur Verfügung zu stellen, die ein berechtigtes Interesse an den Verfahren haben."**]**

(**[**2**][**3**]**) *Tax Call*. Each Security shall be redeemed at the Early Redemption Amount at the option of the Issuer in whole, but not in part, at any time, on giving not less than 30 days' notice to the Holders (which notice shall be irrevocable) by settlement in cash in accordance with §12 if a Tax Event occurs whereby "**Tax Event**" means that; (i) on the occasion of the next payment or delivery due under the Securities, the Issuer **[*If Securities are issued by MSBV, insert*:** or the Guarantor**]** has or will become obliged to pay additional amounts as provided or referred to in §6 as a result of any change in, or amendment to, the laws or regulations of any jurisdiction where the Issuer has its registered office **[*If Securities are issued by MSBV, insert*:** and where the Guarantor has its registered office**]**, where the Fiscal Agent (as set out in §9) and the Paying Agent (as set out in §9) has its registered office, respectively, and any jurisdiction where the Securities have been publicly offered and the United States of America or any political subdivision or any authority thereof or therein having power to tax (each a "**Taxing Jurisdiction**"), or any change in the application or official interpretation of such laws or regulations, which change or amendment becomes effective on or after the Issue Date; and (ii) such obligation cannot be avoided by the Issuer **[*If Securities are issued by MSBV, insert*:** or the Guarantor**]** taking reasonable measures (but no Substitution of the Issuer pursuant to §10) available to it. Before the

(**[**2**][**3**]**) *Vorzeitige Rückzahlung aus steuerlichen Gründen*. Jedes Wertpapier kann auf Wunsch der Emittentin vollständig, aber nicht teilweise jederzeit zu seinem Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag durch Barausgleich gemäß §12 zurückgezahlt werden, nachdem die Emittentin die Gläubiger mindestens 30 Tage zuvor über die entsprechende Absicht unwiderruflich informiert hat, vorausgesetzt ein Steuerereignis ist eingetreten, wobei "**Steuerereignis**" bedeutet, dass (i) die Emittentin **[*Falls Wertpapiere von MSBV begeben werden, einfügen:*** oder die Garantin**]** zum nächstfolgenden Termin einer fälligen Zahlung bzw. Lieferung unter den Wertpapieren verpflichtet ist, bzw. dazu verpflichtet sein wird, in Folge einer Änderung oder Ergänzung der Gesetze und Verordnungen einer Rechtsordnung, in der die Emittentin **[*Falls Wertpapiere von MSBV begeben werden, einfügen*:** und die Garantin**]** ihren Sitz hat, einer Rechtsordnung, in der jeweils die Hauptzahlstelle (wie in §9 angegeben) und die Zahlstelle (wie in §9 angegeben) ihren Sitz hat, und einer Rechtsordnung, in der die Wertpapiere öffentlich angeboten worden sind, und den Vereinigten Staaten von Amerika (jeweils eine "**Steuerjurisdiktion**") oder einer jeweils zur Steuererhebung ermächtigten Gebietskörperschaft oder Behörde, oder Änderungen in der Anwendung oder offiziellen Auslegung solcher Gesetze und Verordnungen, sofern die entsprechende Änderung am oder nach dem Begebungstag wirksam wird, zusätzliche Beträge gemäß §6 zu zahlen,

publication of any notice of redemption pursuant to this paragraph, the Issuer shall deliver to the Fiscal Agent a certificate signed by an executive director of the Issuer stating that the Issuer is entitled to effect such redemption and setting forth a statement of facts showing that the conditions precedent to the right of the Issuer so to redeem have occurred, and an opinion of independent legal or tax advisers of recognised standing to the effect that the Issuer **[*If Securities are issued by MSBV, insert*:** or the Guarantor**]** has or will become obliged to pay such additional amounts as a result of such change or amendment.**]**

und (ii) eine solche Verpflichtung seitens der Emittentin **[*Falls Wertpapiere von MSBV begeben werden, einfügen:*** oder der Garantin**]** nicht durch angemessene ihr zur Verfügung stehenden Maßnahmen vermieden werden kann (jedoch nicht durch Ersetzung der Emittentin gemäß §10). Vor Bekanntgabe einer Mitteilung über eine Rückzahlung gemäß diesen Bestimmungen hat die Emittentin der Hauptzahlstelle eine von einem Mitglied der Geschäftsführung der Emittentin unterzeichnete Bescheinigung zukommen zu lassen, der zufolge die Emittentin berechtigt ist, eine entsprechende Rückzahlung zu leisten, und in der nachvollziehbar dargelegt ist, dass die Bedingungen für das Recht der Emittentin zur Rückzahlung gemäß diesen Bestimmungen erfüllt sind; zusätzlich hat die Emittentin ein von unabhängigen Rechts- oder Steuerberatern erstelltes Gutachten vorzulegen, demzufolge die Emittentin **[*Falls Wertpapiere von MSBV begeben werden, einfügen:*** oder die Garantin**]** in Folge einer entsprechenden Änderung oder Ergänzung zur Zahlung zusätzlicher Beträge verpflichtet ist oder sein wird.**]**

[*In the case of a call right, insert:*

([2]**[**3]**[**4]**)** *Issuer's Call*. The Issuer may redeem all or some only of the Securities then outstanding on **[*Call Redemption Dates*]** (each a "**Call Redemption Date**") at the Call Redemption Amount (as defined below) **[*If accrued interest shall be paid separately, insert:*** together, with any interest accrued to, but excluding, the relevant Call Redemption Date in accordance with the Day Count Fraction**]** upon having given not less than 5 days notice to the Holders in accordance with §12 (which notice shall be irrevocable and shall specify the Call Redemption Date fixed for redemption). Any such redemption can be exercised on **[*Call Exercise Dates*]** (each an "**Call Exercise Date**").**]**

[*Bei vorzeitiger Rückzahlung nach Wahl der Emittentin einfügen:*

([2]**[**3]**[**4]**)** *Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin*. Die Emittentin hat das Recht, an einem **[*Rückzahlungstage (Call)*]** (jeweils ein "**Rückzahlungstag (Call)**") die Wertpapiere vollständig oder teilweise zu ihrem Rückzahlungsbetrag (*Call*) (wie nachstehend definiert) **[*Falls aufgelaufene Zinsen separat gezahlt werden, einfügen:*** zzgl. bis zum Rückzahlungstag (*Call*) aufgelaufener Zinsen im Einklang mit dem Zinstagequotienten**]** zurückzuzahlen, nachdem sie die Gläubiger mindestens fünf Tage zuvor gemäß §12 benachrichtigt hat (wobei diese Erklärung unwiderruflich ist und den für die Rückzahlung der Wertpapiere festgelegten Vorzeitigen Rückzahlungstag enthalten müssen). Jede Rückzahlung kann am **[*Ausübungstag (Call)*]** (jeweils ein "**Ausübungstag (*Call*)**") ausgeübt werden.**]**

[*In the case of early redemption following the occurrence of a Change in Law and/or Hedging Disruption and/or Increased Cost of Hedging, insert:*]

([3][4][5]) *Early Redemption following the occurrence of a* **[***Change in Law***] [,][***and/or***] [***Hedging Disruption***][,][***and/or***] [***Increased Cost of Hedging***]**. The Issuer may redeem the Securities at any time prior to the Maturity Date following the occurrence of **[**a Change in Law**] [**and/or**] [**a Hedging Disruption**] [**and/or**] [**an Increased Cost of Hedging**]**. The Issuer will redeem the Securities in whole (but not in part) on the second Business Day after the notice of early redemption in accordance with §12 has been published and provided that such date does not fall later than two Business Days prior to the Maturity Date (the "**Early Redemption Date**") and will pay or cause to be paid the Early Redemption Amount (as defined below) in respect of such Securities to the relevant Holders for value on such Early Redemption Date, subject to any applicable fiscal or other laws or regulations and subject to and in accordance with these Terms and Conditions. Payments of any applicable taxes and redemption expenses will be made by the relevant Holder and the Issuer shall not have any liability in respect thereof.

Whereby:

["Change in Law" means that, on or after the Issue Date of the Securities (A) due to the adoption of or any change in any applicable law or regulation (including, without limitation, any tax law), or (B) due to the promulgation of or any change in the interpretation by any court, tribunal or regulatory authority with competent jurisdiction of any applicable law or regulation (including any action taken by a taxing authority), the Issuer determines in good faith that it will incur a materially increased cost in performing its obligations under the Securities (including, without limitation, due to any increase in tax liability, decrease in tax

[*Bei Vorzeitiger Rückzahlung infolge von Rechtsänderungen und/oder Hedging-Störung und/oder Gestiegenen Hedging Kosten einfügen:*]

([3][4][5]) *Vorzeitige Kündigung bei Vorliegen* **[***einer Rechtsänderung***][,] [***und/oder***] [***einer Hedging-Störung***][,] [***und/oder***] [***Gestiegener Hedging Kosten***]**. Die Emittentin kann die Wertpapiere jederzeit vor dem Fälligkeitstag bei Vorliegen **[**einer Rechtsänderung**] [**und/oder**] [**einer Hedging-Störung**] [**und/oder**] [**Gestiegener Hedging Kosten**]** vorzeitig zurückzahlen. Die Emittentin wird die Wertpapiere vollständig (aber nicht nur teilweise) am zweiten Geschäftstag, nachdem die Benachrichtigung der vorzeitigen Rückzahlung gemäß §12 veröffentlicht wurde, vorausgesetzt, dass dieser Tag nicht später als zwei Geschäftstage vor dem Fälligkeitstag liegt (der "**Vorzeitige Rückzahlungstag**"), zurückzahlen und wird den Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag (wie nachstehend definiert) im Hinblick auf die Wertpapiere mit Wertstellung eines solchen Vorzeitigen Rückzahlungstags im Einklang mit den maßgeblichen Steuergesetzen oder sonstigen gesetzlichen oder behördlichen Vorschriften und in Einklang mit und gemäß diesen Emissionsbedingungen an die entsprechenden Gläubiger zahlen oder eine entsprechende Zahlung veranlassen. Zahlungen von Steuern oder vorzeitigen Rückzahlungsgebühren sind von den entsprechenden Gläubigern zu tragen und die Emittentin übernimmt hierfür keine Haftung.

Wobei:

["Rechtsänderung" bedeutet, dass (A) aufgrund des Inkrafttretens von Änderungen der Gesetze oder Verordnungen (einschließlich aber nicht beschränkt auf Steuergesetze) oder (B) der Änderung der Auslegung von gerichtlichen oder behördlichen Entscheidungen, die für die entsprechenden Gesetze oder Verordnungen relevant sind (einschließlich der Aussagen der Steuerbehörden), die Emittentin nach Treu und Glauben feststellt, dass die Kosten, die mit den Verpflichtungen unter den Wertpapieren verbunden sind, wesentlich gestiegen sind (einschließlich

benefit or other adverse effect on its tax position)**][**;**][.] [**and**]**

aber nicht beschränkt auf Erhöhungen der Steuerverpflichtungen, der Senkung von steuerlichen Vorteilen oder anderen negativen Auswirkungen auf die steuerrechtliche Behandlung), falls solche Änderungen an oder nach dem Begebungstag wirksam werden**][**;**] [.] [**und**]**

["Hedging Disruption" means that the Issuer is unable, after using commercially reasonable efforts, to (A) acquire, establish, re-establish, substitute, maintain, unwind or dispose of any transaction(s) or asset(s) it deems necessary to hedge the risk of issuing and performing its obligations with respect to the Securities, or (B) realise, recover or remit the proceeds of any such transaction(s) or asset(s)**][**;**][.] [**and**]**

["Hedging Störung" bedeutet, dass die Emittentin nicht in der Lage ist unter Anwendung wirtschaftlich vernünftiger Bemühungen, (A) Transaktionen abzuschließen, fortzuführen oder abzuwickeln bzw. Vermögenswerte zu erwerben, auszutauschen, zu halten oder zu veräußern, welche die Emittentin zur Absicherung von Risiken im Hinblick auf ihre Verpflichtungen aus den entsprechenden Wertpapieren für notwendig erachtet oder sie (B) nicht in der Lage ist, die Erlöse aus den Transaktionen bzw. Vermögenswerten zu realisieren, zurückzugewinnen oder weiterzuleiten**][**;**] [.] [**und**]**

["Increased Cost of Hedging" means that the Issuer would incur a materially increased (as compared with circumstances existing on the Issue Date) amount of tax, duty, expense or fee (other than brokerage commissions) to (A) acquire, establish, re-establish, substitute, maintain, unwind or dispose of any transaction(s) or asset(s) it deems necessary to hedge the risk of issuing and performing its obligations with respect to the Securities, or (B) realise, recover or remit the proceeds of any such transaction(s) or asset(s), provided that any such materially increased amount that is incurred solely due to the deterioration of the creditworthiness of the Issuer shall not be deemed an Increased Cost of Hedging.**]]**

["Gestiegene Hedging Kosten" bedeutet, dass die Emittentin im Vergleich zum Begebungstag einen wesentlich höheren Betrag an Steuern, Abgaben, Aufwendungen und Gebühren (außer Maklergebühren) entrichten muss, um (A) Transaktionen abzuschließen, fortzuführen oder abzuwickeln bzw. Vermögenswerte zu erwerben, auszutauschen, zu halten oder zu veräußern, welche die Emittentin zur Absicherung von Risiken im Hinblick auf ihre Verpflichtungen aus den entsprechenden Wertpapieren für notwendig erachtet oder (B) Erlöse aus den Transaktionen bzw. Vermögenswerten zu realisieren, zurückzugewinnen oder weiterzuleiten, unter der Voraussetzung, dass Beträge, die sich nur erhöht haben, weil die Kreditwürdigkeit der Emittentin zurückgegangen ist, nicht als Gestiegene Hedging Kosten angesehen werden.**]]**

(**[**3**][**4**][**5**][**6**]**) *Redemption Amount*. For the purposes of this §4 and §8, the following applies:

(**[**3**][**4**][**5**][**6**]**) *Rückzahlungsbetrag*. Innerhalb dieses §4 und §8 gilt folgendes:

[*If call redemption amount applies, insert*: The **"Call Redemption Amount"** in respect of each Security shall be **[*Call Redemption Amount(s)*].]**

[*Bei Rückzahlungsbetrag (Call) einfügen*: Der **"Rückzahlungsbetrag (*Call*)"** jeder jedes Wertpapier ist **[*Rückzahlungsbetrag (Call)*].]**

The **"Early Redemption Amount"** in respect of each Security is an amount

Der **"Vorzeitige Rückzahlungsbetrag"** jedes Wertpapiers ist ein Betrag, der von

determined by the Determination Agent, acting in good faith and in a commercially reasonable manner, as at such day as is selected by the Determination Agent (provided that such day is not more than 15 days before the date fixed for redemption of the Securities), to be the amount per Specified Denomination that a Qualified Financial Institution (as defined below) would charge to assume all of the Issuer's payment and other obligations with respect to such Security per Specified Denomination as if no **[**Tax Event (as defined in §4(**[**2**][**3**]**)) **[**,**][**and/or**]** **[**Change in Law**]** **[**,**][**and/or**]** **[**Hedging Disruption**][**,**][**and/or**]** **[**Increased Cost of Hedging**]** **[**,**]** with regard to such Security had occurred.

der Festlegungsstelle unter Berücksichtigung des Grundsatzes von Treu und Glauben und in wirtschaftlich vernünftiger Weise zu einem Tag festgelegt wird, den die Festlegungsstelle bestimmt (vorausgesetzt, dass dieser Tag nicht mehr als 15 Tage vor dem Tag liegt, der für die Rückzahlung der Wertpapiere festgelegt wurde) und der einem Betrag pro Nennbetrag entspricht, zu dem ein Qualifiziertes Finanzinstitut (wie nachstehend definiert) sämtliche Zahlungsverbindlichkeiten und andere Verpflichtungen hinsichtlich dieses Wertpapiers pro Nennbetrag übernehmen würden, wenn **[**kein Steuerereignis (wie in §4 (**[**2**][**3**]**) definiert)**]** **[**,**][**und/oder**]** **[**keine Rechtsänderung**]** **[**,**][**und/oder**]** **[**keine Hedging-Störung**]** **[**,**][**und/oder**]** **[**keine Gestiegenen Hedging Kosten**]** hinsichtlich dieser Wertpapiere **[**eingetreten**]** **[**gestellt worden**]** wäre.

For the purposes of the above, "**Qualified Financial Institution**" means a financial institution organised under the laws of any jurisdiction in the United States of America, the European Union or Japan, which, as at the date the Determination Agent selects to determine the Early Redemption Amount, has outstanding Securities and/or bonds with a stated maturity of one year or less from the date of issue of such outstanding Securities and/or bonds and such financial institution is rated either:

Für die zuvorstehenden Zwecke bezeichnet "**Qualifiziertes Finanzinstitut**" ein Finanzinstitut, das unter einer Rechtsordnung der Vereinigten Staaten von Amerika, der Europäischen Union oder dem Recht von Japan gegründet wurde und das zum Zeitpunkt, zu dem die Festlegungsstelle den Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag festlegt, Wertpapiere mit einer Fälligkeit von einem Jahr oder weniger vom Ausgabetag dieser Wertpapiere ausstehend hat und das über das folgende Rating verfügt:

(1) A2 or higher by Standard & Poor's Ratings Services or any successor, or any other comparable rating then used by that successor rating agency, or

(1) A2 oder besser von Standard & Poor's Rating Services oder einem Nachfolger dieser Ratingagentur oder ein vergleichbares Rating, das dann von einer Nachfolgeratingagentur verwendet wird oder

(2) P-2 or higher by Moody's Investors Service, Inc. or any successor, or any other comparable rating then used by that successor rating agency,

(2) P-2 oder besser von Moody's Investors Service, Inc. oder einem Nachfolger oder ein vergleichbares Rating, das dann von einer Nachfolgeratingagentur verwendet wird,

provided that, if no Qualified Financial Institution meets the above criteria, then the Determination Agent shall, in good faith, select another qualified financial institution whose issued Security and/or bond maturity and credit rating profile comes closest to the above

vorausgesetzt, dass falls kein Qualifiziertes Finanzinstitut die vorstehenden Kriterien erfüllt, die Festlegungsstelle unter Wahrung des Grundsatzes von Treu und Glauben ein anderes qualifiziertes Finanzinstitut bestimmt, dessen begebene Wertpapiere

requirements.

eine Fälligkeit haben, die, und dessen Ratingprofil am ehesten die vorstehenden Kriterien erfüllen.

§4a
(Definitions)

§4a
(Definitionen)

["Basket" or **"Basket of Comodities"** means a basket composed of **[*insert commodity/ies and/or commodity ind(ex/ices)*]** **[**in the relative proportions of **[*specify proportion of each Commodity*].]**

["Korb" oder **"Warenkorb"** bedeutet einen Korb zusammengestellt aus **[*Ware(n) und/oder Warenindex/Wahrenindizes einfügen*]** **[**in der prozentualen Zusammensetzung von **[*proportionale Zusammensetzung einfügen*]**.]

"Commodity Business Day" means (a) in respect of any Security for which the Commodity Reference Price is a price announced or published by an Exchange, a day that is (or, but for the occurrence of a Commodity Market Disruption Event, would have been) a day on which that Exchange is open for trading during its regular trading session, notwithstanding any such Exchange closing prior to its scheduled closing time; and (b) in respect of any Security for which the Commodity Reference Price is not announced or published by an Exchange, a day in respect of which the relevant Price Source published (or, but for the occurrence of a Commodity Market Disruption Event, would have published) a price.

"Waren-Geschäftstag" bezeichnet (a) in Bezug auf Wertpapiere, für die der Warenbezogene Referenzpreis durch eine Börse mitgeteilt oder veröffentlicht wird, einen Tag, der ein Handelstag an der maßgeblichen Börse ist (oder ohne den Eintritt einer Warenbezogenen Marktstörung gewesen wäre), ungeachtet dessen, ob die maßgebliche Börse vor ihrer regulären Schließung bereits geschlossen hat und (b) einen Tag, in Bezug auf Wertpapiere, für die der Warenbezogene Referenzpreis nicht durch eine Börse mitgeteilt oder veröffentlicht wird, an dem die entsprechende Referenzquelle einen Preis veröffentlicht hat (oder ohne den Eintritt einer Warenbezogenen Marktstörung veröffentlich hätte).

[*Insert in the case of a Commodity Index:*

[*Im Falle eines Warenindex einfügen:*

"Commodity Index" means **[*specify*].]**

"Warenindex" bezeichnet **[*spezifizieren*].]**

"Commodity Linked Redemption Amount"[51] means an amount calculated by the Calculation Agent by applying the relevant determinations by the Determination Agent on the Final Commodity Valuation Date at the Commodity Valuation Time in accordance with the following **[**provisions**][**formula**]**:

"Warenbezogener Rückzahlungsbetrag"[51] ist ein Betrag, der von der Berechnungsstelle unter Anwendung der maßgeblichen Festlegungen durch die Festlegungsstelle am Waren-Bewertungstag zur Waren-Bewertungszeit in Übereinstimmung mit **[**den**][**der**]** folgenden **[**Bestimmungen**][**Formel**]** berechnet wird:

[*insert for Bonus Securities with American barrier:*

[*Für Bonus Wertpapiere mit amerikanischer Barriere einfügen:*

(a) If on each Commodity Business Day during the Observation Period the Commodity Reference Price has always been greater than **[**or equal to**]** the Barrier, the Commodity Linked Redemption Amount shall be calculated in accordance with the following formula:

(a) Falls an jedem Waren-Geschäftstag während der Beobachtungsperiode der Warenbezogene Referenzpreis über der Barriere notiert **[**oder dieser entsprochen**]** hat, wird der Warenbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

[Ratio * MAX (Bonus Reference Level;

[Ratio * MAX (Bonus Referenzkurs;

---

[51] Such items in the formulas which are highlighted in grey can be deleted when selecting a formula for a specific issue of Securities.
Solche Elemente, die in den Formeln grau hinterlegt sind, können gelöscht werden, wenn eine Formel für eine spezifische Emission von Wertpapieren gewählt wird.

Final Commodity Level)

[corresponding to **[*insert description of formula*]**.**]]**

[Ratio * MAX (Bonus Reference Level; MIN (Final Commodity Level; Cap))

[corresponding to **[*insert description of formula*]**.**]]**

(b) If on any Commodity Business Day during the Observation Period the Commodity Reference Price has been lower than **[**or equal to**]** the Barrier, the Commodity Linked Redemption Amount shall be calculated in accordance with the following formula:

[Ratio * Final Commodity Level

[corresponding to **[*insert description of formula*]**.**]]**

[Ratio * MIN (Final Commodity Level; Cap)

[corresponding to **[*insert description of formula*]**.**]]]**

[*insert for Bonus Securities with European barrier:*

(a) If the Final Commodity Level is greater than **[**or equal to**]** the Barrier, the Commodity Linked Redemption Amount shall be calculated in accordance with the following formula:

[Ratio * MAX (Bonus Reference Level; Final Commodity Level)

[corresponding to **[*insert description of formula*]**.**]]**

[Ratio * MAX (Bonus Reference Level; MIN (Final Commodity Level; Cap))

[corresponding to **[*insert description of formula*]**.**]]**

(b) If the Final Commodity Level is lower than **[**or equal to**]** the Barrier, the Commodity Linked Redemption Amount shall be calculated in accordance with the following formula:

[Ratio * Final Commodity Level

[corresponding to **[*insert description of***

Finaler Warenpreis)

[dies entspricht **[*Beschreibung der Formel einfügen*]**.**]]**

[Ratio * MAX (Bonus Referenzkurs; MIN (Finaler Warenpreis; Höchstbetrag))

[dies entspricht **[*Beschreibung der Formel einfügen*]**.**]]**

(b) Falls an irgendeinem Waren-Geschäftstag während der Beobachtungsperiode der Warenbezogene Referenzpreis unter der Barriere notiert **[**oder dieser entsprochen**]** hat, wird der Warenbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

[Ratio * Finaler Warenpreis

[dies entspricht **[*Beschreibung der Formel einfügen*]**.**]]**

[Ratio * MIN (Finaler Warenpreis; Höchstbetrag)

[dies entspricht **[*Beschreibung der Formel einfügen*]**.**]]]**

[*Für Bonus Wertpapiere mit europäischer Barriere einfügen:*

(a) Falls der Finale Warenpreis über der Barriere notiert **[**oder dieser entspricht**]**, wird der Warenbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

[Ratio * MAX (Bonus Referenzkurs; Finaler Warenpreis)

[dies entspricht **[*Beschreibung der Formel einfügen*]**.**]]**

[Ratio * MAX (Bonus Referenzkurs; MIN (Finaler Warenpreis; Höchstbetrag))

[dies entspricht **[*Beschreibung der Formel einfügen*]**.**]]**

(b) Falls der Finale Warenpreis unter der Barriere notiert **[**oder dieser entspricht**]**, wird der Warenbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

[Ratio * Finaler Warenpreis

[dies entspricht **[*Beschreibung der***

***formula*].]]**

[Ratio * MIN (Final Commodity Level; Cap)

[corresponding to **[*insert description of formula*].]]**

[*Insert for Worst-of Bonus Securities with American barrier:*

(a) If on each Commodity Business Day during the Observation Period the relevant Commodity Reference Price of all $Commodities_{(i)}$ has always been greater than **[**or equal to**]** the Barrier, the Commodity Linked Redemption Amount shall be calculated in accordance with the following formula:

[*insert specified denomination*] * MAX [Bonus Reference Level; MIN (Final Commodity Level of the Worst Performing Commodity / Initial Commodity Level of the Worst Performing Commodity; Cap_1)]

[corresponding to **[*insert description of formula*].]**

(b) If on any Commodity Business Day during the Observation Period the relevant Commodity Reference Price of at least one $Commodity_{(i)}$ has been lower than **[**or equal to**]** the Barrier, the Commodity Linked Redemption Amount shall be calculated in accordance with the following formula:

[*insert specified denomination*] * MIN [Final Commodity Level of the Worst Performing Commodity / Initial Commodity Level of the Worst Performing Commodity; Cap_2]

[corresponding to **[*insert description of formula*].]]**

[*Insert for Worst-of Bonus Securities with European barrier:*

(a) If the Final Commodity Level of the Worst Performing Commodity is greater than **[**or equal to**]** the Barrier, the Commodity Linked Redemption Amount shall be calculated in accordance with the following formula:

***Formel einfügen*].]]**

[Ratio * MIN (Finaler Warenpreis; Höchstbetrag)

[dies entspricht **[*Beschreibung der Formel einfügen*].]]**

[*Für Worst-of Bonus Wertpapiere mit amerikanischer Barriere einfügen:*

(a) Falls an jedem Waren-Geschäftstag während der Beobachtungsperiode der maßgebliche Warenbezogene Referenzpreis sämtlicher $Waren_{(i)}$ über der Barriere notiert **[**oder dieser entsprochen**]** hat, wird der Warenbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

[*Nennbetrag einfügen*] * MAX [Bonus Referenzkurs; MIN (Finaler Warenpreis der Ware mit der schlechtesten Entwicklung / Anfänglicher Warenpreis der Ware mit der schlechtesten Entwicklung; $Höchstbetrag_1$)]

[dies entspricht **[*Beschreibung der Formel einfügen*].]**

(b) Falls an irgendeinem Waren-Geschäftstag während der Beobachtungsperiode der maßgebliche Warenbezogene Referenzpreis mindestens einer $Ware_{(i)}$ unter der Barriere notiert **[**oder dieser entsprochen**]** hat, wird der Warenbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

[*Nennbetrag einfügen*] * MIN [Finaler Warenpreis der Ware mit der schlechtesten Entwicklung / Anfänglicher Warenpreis der Ware mit der schlechtesten Entwicklung; $Höchstbetrag_2$]

[dies entspricht **[*Beschreibung der Formel einfügen*].]]**

[*Für Worst-of Bonus Wertpapiere mit europäischer Barriere einfügen:*

(a) Falls der Finale Warenpreis der Ware mit der schlechtesten Entwicklung über der Barriere notiert **[**oder dieser entspricht**]**, wird der Warenbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

[*insert specified denomination*] * MAX [Bonus Reference Level; MIN (Final Commodity Level of the Worst Performing Commodity / Initial Commodity Level of the Worst Performing Commodity; Cap_1)]

[corresponding to **[*insert description of formula*].]**

(b) If the Final Commodity Level of the Worst Performing Commodity is lower than **[**or equal to**]** the Barrier, the Commodity Linked Redemption Amount shall be calculated in accordance with the following formula:

[*insert specified denomination*] * Final Commodity Level of the Worst Performing Commodity / Initial Commodity Level of the Worst Performing Commodity

[corresponding to **[*insert description of formula*].]]**

[*Insert for Reverse Bonus Securities with American barrier:*]

(a) If on each Commodity Business Day during the Observation Period, the Commodity Reference Price has been lower than **[**or equal to**]** the Barrier, the Commodity Linked Redemption Amount shall be calculated in accordance with the following formula:

[*insert specified denomination*] * MAX [Bonus Reference Level; MIN (Cap_1; (100 per cent. - Final Commodity Level / Initial Commodity Level))]

[corresponding to **[*insert description of formula*].]**

(b) If on any Commodity Business Day during the Observation Period, the Commodity Reference Price has been greater than **[**or equal to**]** the Barrier, the Commodity Linked Redemption Amount shall be calculated in accordance with the following formula:

[*insert specified denomination*] * MAX (0; MIN (Cap_2; (100 per cent. - Final Commodity Level / Initial Commodity Level)))

[corresponding to **[*insert description of formula*].]]**

[*Nennbetrag einfügen*] * MAX [Bonus Referenzkurs; MIN (Finaler Warenpreis der Ware mit der schlechtesten Entwicklung / Anfänglicher Warenpreis der Ware mit der schlechtesten Entwicklung; $Höchstbetrag_1$)]

[dies entspricht **[*Beschreibung der Formel einfügen*].]**

(b) Falls der Finale Warenpreis der Ware mit der schlechtesten Entwicklung unter der Barriere notiert **[**oder dieser entspricht**]**, wird der Warenbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

[*Nennbetrag einfügen*] * Finaler Warenpreis der Ware mit der schlechtesten Entwicklung / Anfänglicher Warenpreis der Ware mit der schlechtesten Entwicklung

[dies entspricht **[*Beschreibung der Formel einfügen*].]]**

[*Für Reverse Bonus Wertpapiere mit amerikanischer Barriere einfügen:*]

(a) Falls an jedem Waren-Geschäftstag während der Beobachtungsperiode der Warenbezogene Referenzpreis unter der Barriere notiert **[**oder dieser entsprochen**]** hat, wird der Warenbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

[*Nennbetrag einfügen*] * MAX [Bonus Referenzkurs; MIN ($Höchstbetrag_1$; (100% - Finaler Warenpreis / Anfänglicher Warenpreis))]

[dies entspricht **[*Beschreibung der Formel einfügen*].]**

(b) Falls an irgendeinem Waren-Geschäftstag während der Beobachtungsperiode der Warenbezogene Referenzpreis über der Barriere notiert **[**oder dieser entsprochen**]** hat, wird der Warenbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

[*Nennbetrag einfügen*] * MAX (0; MIN ($Höchstbetrag_2$; (100% - Finaler Warenpreis / Anfänglicher Warenpreis)))

[dies entspricht **[*Beschreibung der Formel einfügen*].]]**

**[*Insert for Reverse Bonus Securities with European barrier:*

(a) If the Final Commodity Level is lower than **[**or equal to**]** the Barrier, the Commodity Linked Redemption Amount shall be calculated in accordance with the following formula:

[*insert specified denomination*] * MAX [Bonus Reference Level; MIN (Cap; (100 per cent. - Final Commodity Level / Initial Commodity Level))]

[corresponding to **[*insert description of formula*].]**

(b) If the Final Commodity Level is greater than **[**or equal to**]** the Barrier, the Commodity Linked Redemption Amount shall be calculated in accordance with the following formula:

[*insert specified denomination*] * MAX (0; 100 per cent. - Final Commodity Level / Initial Commodity Level)

[corresponding to **[*insert description of formula*].]]**

**[*Insert for Worst-of Reverse Bonus Securities with American barrier:*

(a) If on each Commodity Business Day during the Observation Period, the relevant Commodity Reference Price of all $Commodities_{(i)}$ has been lower than **[**or equal to**]** the Barrier, the Commodity Linked Redemption Amount shall be calculated in accordance with the following formula:

[*insert specified denomination*] * MAX (Bonus Reference Level; MIN (Cap_1; 100 per cent. - Final Commodity Level of the Best Performing Commodity / Initial Commodity Level of the Best Performing Commodity))

[corresponding to **[*insert description of formula*].]**

(b) If on any Commodity Business Day during the Observation Period, the relevant Commodity Reference Price of at least one $Commodity_{(i)}$ has been greater than **[**or equal to**]** the Barrier, the Commodity Linked Redemption Amount shall be calculated in accordance with the following formula:

[*insert specified denomination*] * MAX

**[*Für Reverse Bonus Wertpapiere mit europäischer Barriere einfügen:*

(a) Falls der Finale Warenpreis unter der Barriere notiert **[**oder dieser entspricht**]**, wird der Warenbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

[*Nennbetrag einfügen*] * MAX [Bonus Referenzkurs; MIN (Höchstbetrag; (100% - Finaler Warenpreis / Anfänglicher Warenpreis))]

[dies entspricht **[*Beschreibung der Formel einfügen*].]**

(b) Falls der Finale Warenpreis über der Barriere notiert **[**oder dieser entspricht**]**, wird der Warenbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

[*Nennbetrag einfügen*] * MAX (0; 100% - Finaler Warenpreis / Anfänglicher Warenpreis)

[dies entspricht **[*Beschreibung der Formel einfügen*].]]**

**[*Für Worst-of Reverse Bonus Wertpapiere mit amerikanischer Barriere einfügen:*

(a) Falls an jedem Waren-Geschäftstag während der Beobachtungsperiode der maßgebliche Warenbezogene Referenzpreis aller $Waren_{(i)}$ unter der Barriere notiert **[**oder dieser entsprochen**]** hat, wird der Warenbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

[*Nennbetrag einfügen*] * MAX (Bonus Referenzkurs; MIN (Höchstbetrag$_1$; 100% - Finaler Warenpreis der Ware mit der besten Entwicklung / Anfänglicher Warenpreis der Ware mit der besten Entwicklung))

[dies entspricht **[*Beschreibung der Formel einfügen*].]**

(b) Falls an irgendeinem Waren-Geschäftstag während der Beobachtungsperiode der maßgebliche Warenbezogene Referenzpreis mindestens einer $Ware_{(i)}$ über der Barriere notiert **[**oder dieser entsprochen**]** hat, wird der Warenbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

[*Nennbetrag einfügen*] * MAX (0; MIN

(0; MIN (Cap$_2$; (100 per cent. - Final Commodity Level of the Best Performing Commodity / Initial Commodity Level of the Best Performing Commodity)))

[corresponding to **[*insert description of formula*]**.**]]**

[*Insert for Worst-of Reverse Bonus Securities with European barrier:*

(a) If the Final Commodity Level of all Commodities$_{(i)}$ is lower than **[**or equal to**]** the Barrier, the Commodity Linked Redemption Amount shall be calculated in accordance with the following formula:

[*insert specified denomination*] * MAX (Bonus Reference Level; MIN (Cap; 100 per cent. - Final Commodity Level of the Best Performing Commodity / Initial Commodity Level of the Best Performing Commodity))

[corresponding to **[*insert description of formula*].]**

(b) If the Final Commodity Level of at least one Commodity$_{(i)}$ is greater than **[**or equal to**]** the Barrier, the Commodity Linked Redemption Amount shall be calculated in accordance with the following formula:

[*insert specified denomination*] * MAX (0; 100 per cent. - Final Commodity Level of the Best Performing Commodity / Initial Commodity Level of the Best Performing Commodity))

[corresponding to **[*insert description of formula*]**.**]]**

[*Insert for Ladder Lock-in Securities:*

(a) If **[**on any Commodity Business Day during the Observation Period**][**on any Observation Date**]**, the Commodity Reference Price

(i) has been equal to or greater than **[*insert relevant lower barrier*]** per cent. of the Initial Commodity Level but lower than **[*insert relevant upper barrier*]** per cent. of the Initial Commodity Level, the Commodity Linked Redemption Amount shall be calculated in accordance with the following formula:

(Höchstbetrag$_2$; (100% - Finaler Warenpreis der Ware mit der besten Entwicklung / Anfänglicher Warenpreis der Ware mit der besten Entwicklung)))

[dies entspricht **[*Beschreibung der Formel einfügen*]**.**]]**

[*Für Worst-of Reverse Bonus Wertpapiere mit europäischer Barriere einfügen:*

(a) Falls der Finale Warenpreis aller Waren$_{(i)}$ unter der Barriere notiert **[**oder dieser entspricht**]**, wird der Warenbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

[*Nennbetrag einfügen*] * MAX (Bonus Referenzkurs; MIN (Höchstbetrag; (100% - Finaler Warenpreis der Ware mit der besten Entwicklung / Anfänglicher Warenpreis der Ware mit der besten Entwicklung))

[dies entspricht **[*Beschreibung der Formel einfügen*]**.**]**

(b) Falls der Finale Warenpreis von mindestens einer Ware$_{(i)}$ über der Barriere notiert **[**oder dieser entspricht**]**, wird der Warenbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

[*Nennbetrag einfügen*] * MAX (0; (100% - Finaler Warenpreis der Ware mit der besten Entwicklung / Anfänglicher Warenpreis der Ware mit der besten Entwicklung))

[dies entspricht **[*Beschreibung der Formel einfügen*]**.**]]**

[*Für Ladder Lock-in Wertpapiere einfügen:*

(a) Falls **[**an irgendeinem Waren-Geschäftstag während der Beobachtungsperiode**][**an einem Beobachtungstag**]** der Warenbezogene Referenzpreis

(i) gleich notiert hat wie oder höher notiert hat als **[*jeweilige untere Barriere einfügen*]** % des Anfänglichen Warenpreises aber niedriger als **[*jeweilige obere Barriere einfügen*]** % des Anfänglichen Warenpreises, wird der Warenbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

[*insert specified denomination*] * MIN [Cap; MAX ([*insert relevant lower barrier*]; Final Commodity Level / Initial Commodity Level)]

[corresponding to **[*insert description of formula*]**.**]**

(ii) has been equal to or greater than **[*insert relevant lower barrier*]** per cent. of the Initial Commodity Level but lower than **[*insert relevant upper barrier*]** per cent. of the Initial Commodity Level, the Commodity Linked Redemption Amount shall be calculated in accordance with the following formula:

[*insert specified denomination*] * MIN [Cap; MAX ([*insert relevant lower barrier*]; Final Commodity Level / Initial Commodity Level)]

[corresponding to **[*insert description of formula*]**.**]**

(iii) has been equal to or greater than **[*insert relevant barrier*]** per cent. of the Initial Commodity Level, the Commodity Linked Redemption Amount shall be calculated in accordance with the following formula:

[*insert specified denomination*] * MIN [Cap; MAX ([*insert relevant barrier*]; Final Commodity Level / Initial Commodity Level)]

[corresponding to **[*insert description of formula*]**.**]**

(b) If on each Commodity Business Day during the Observation Period, the Commodity Reference Price has been lower than **[*insert relevant barrier*]** per cent. of the Initial Commodity Level and **[**at least once been**][**the Final Commodity Level is**]** lower than the Barrier, the Commodity Linked Redemption Amount shall be calculated in accordance with the following formula:

[*insert specified denomination*] * Final Commodity Level / Initial Commodity Level

[corresponding to **[*insert description of*

[*Nennbetrag einfügen*] * MIN [Höchstbetrag; MAX ([*jeweilige untere Barriere einfügen*]; Finaler Warenpreis / Anfänglicher Warenpreis)]

[dies entspricht **[*Beschreibung der Formel einfügen*]**.**]**

(ii) gleich notiert hat wie oder höher notiert hat als **[*jeweilige untere Barriere einfügen*]** % des Anfänglichen Warenpreises aber niedriger als **[*jeweilige obere Barriere einfügen*]** % des Anfänglichen Warenpreises, wird der Warenbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

[*Nennbetrag einfügen*] * MIN [Höchstbetrag; MAX ([*jeweilige untere Barriere einfügen*]; Finaler Warenpreis / Anfänglicher Warenpreis)]

[dies entspricht **[*Beschreibung der Formel einfügen*]**.**]**

(iii) gleich notiert hat wie oder höher notiert hat als **[*jeweilige Barriere einfügen*]** % des Anfänglichen Warenpreises, wird der Warenbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

[*Nennbetrag einfügen*] * MIN [Höchstbetrag; MAX ([*jeweilige Barriere einfügen*]; Finaler Warenpreis / Anfänglicher Warenpreis)]

[dies entspricht **[*Beschreibung der Formel einfügen*]**.**]**

(b) Falls an jedem Waren-Geschäftstag während der Beobachtungsperiode der Warenbezogene Referenzpreis niedriger notiert hat als **[*jeweilige Barriere einfügen*]** % des Anfänglichen Warenpreises und **[**mindestens einmal**][**der Finale Warenpreis**]** unter der Barriere notiert hat, wird der Warenbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

[*Nennbetrag einfügen*] * Finaler Warenpreis / Anfänglicher Warenpreis

[dies entspricht **[*Beschreibung der*

***formula*].]**

(c) If on each Commodity Business Day during the Observation Period, the Commodity Reference Price has been lower than **[*insert relevant barrier*]** per cent. of the Initial Commodity Level and **[**has at every time been**][**the Final Commodity Level is**]** equal to or greater than the Barrier, the Commodity Linked Redemption Amount shall be calculated in accordance with the following formula:

[*insert specified denomination*] * MAX (100 per cent.; Final Commodity Level / Initial Commodity Level)

[corresponding to **[*insert description of formula*]**.**]]**

[*Insert for Discount Securities:*

Ratio * MIN (Final Commodity Level; Cap)

[corresponding to **[*insert description of formula*]**.**]]**

[*Insert for Outperformance Securities with European Barrier:*

(a) If the Final Commodity Level is greater than **[**or equal to**]** the Barrier, the Commodity Linked Redemption Amount shall be calculated in accordance with the following formula:

[*insert specified denomination*] * [100 per cent. + MIN (Cap; Participation Factor * MAX (0; Final Commodity Level / Initial Commodity Level – 1))]

[corresponding to **[*insert description of formula*]**.**]**

(b) If the Final Commodity Level is lower than **[**or equal to**]** the Barrier, the Commodity Linked Redemption Amount shall be calculated in accordance with the following formula:

[*insert specified denomination*] * Final Commodity Level / Initial Commodity Level

[corresponding to **[*insert description of formula*]**.**]]**

***Formel einfügen*].]**

(c) Falls an jedem Waren-Geschäftstag während der Beobachtungsperiode der Warenbezogene Referenzpreis niedriger notiert hat als **[*jeweilige Barriere einfügen*]** % des Anfänglichen Warenpreises und **[**zu jedem Zeitpunkt**][**der Finale Warenpreis**]** gleich oder über der Barriere notiert hat, wird der Warenbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

[*Nennbetrag einfügen*] * MAX (100 %; Finaler Warenpreis / Anfänglicher Warenpreis)

[dies entspricht **[*Beschreibung der Formel einfügen*]**.**]]**

[*Für Discount Wertpapiere einfügen:*

Ratio * MIN (Finaler Warenpreis; Höchstbetrag)

[dies entspricht **[*Beschreibung der Formel einfügen*]**.**]]**

[*Für Outperformance Wertpapiere mit europäischer Barriere einfügen:*

(a) Falls der Finale Warenpreis über der Barriere notiert **[**oder dieser entspricht**]**, wird der Warenbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

[*Nennbetrag einfügen*] * [100 % + MIN (Höchstbetrag; Partizipationsfaktor * MAX (0; Finaler Warenpreis / Anfänglicher Warenpreis – 1))]

[dies entspricht **[*Beschreibung der Formel einfügen*]**.**]**

(b) Falls der Finale Warenpreis unter der Barriere notiert **[**oder dieser entspricht**]**, wird der Warenbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

[*Nennbetrag einfügen*] * Finaler Warenpreis / Anfänglicher Warenpreis

[dies entspricht **[*Beschreibung der Formel einfügen*]**.**]]**

**[*Insert for Outperformance Securities with American Barrier:*

(a) If on each Commodity Business Day during the Observation Period, the Commodity Reference Price has been greater than **[**or equal to**]** the Barrier, the Commodity Linked Redemption Amount shall be calculated in accordance with the following formula:

[*insert specified denomination*] * [100 per cent. + MIN (Cap$_1$; Participation Factor * MAX (0; Final Commodity Level / Initial Commodity Level – 1))]

[corresponding to **[*insert description of formula*]**.**]**

(b) If on any Commodity Business Day during the Observation Period, the Commodity Reference Price has been lower than **[**or equal to**]** the Barrier, the Commodity Linked Redemption Amount shall be calculated in accordance with the following formula:

[*insert specified denomination*] * MIN [1 + Cap$_2$; Final Commodity Level / Initial Commodity Level]

[corresponding to **[*insert description of formula*]**.**]]**

**[*Insert for Best Entry Securities I with European Barrier:*

(a) If the Final Commodity Level is greater than **[**or equal to**]** the Barrier, the Commodity Linked Redemption Amount shall be calculated in accordance with the following formula:

[*insert specified denomination*] * [100 per cent. + MIN (Cap; Participation Factor * MAX ((Final Commodity Level – Best Entry Commodity Level) / Best Entry Commodity Level); 0)]

[corresponding to **[*insert description of formula*]**.**]**

(b) If the Final Commodity Level is lower than **[**or equal to**]** the Barrier, the Commodity Linked Redemption Amount shall be calculated in accordance with the following formula:

[*insert specified denomination*] * Final Commodity Level / Best Entry

**[*Für Outperformance Wertpapiere mit amerikanischer Barriere einfügen:*

(a) Falls an jedem Waren-Geschäftstag während der Beobachtungsperiode der Warenbezogene Referenzpreis über der Barriere notiert **[**oder dieser entsprochen**]** hat, wird der Warenbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

[*Nennbetrag einfügen*] * [100 % + MIN (Höchstbetrag$_1$; Partizipationsfaktor * MAX (0; Finaler Warenpreis / Anfänglicher Warenpreis – 1))]

[dies entspricht **[*Beschreibung der Formel einfügen*]**.**]**

(b) Falls an irgendeinem Waren-Geschäftstag während der Beobachtungsperiode der Warenbezogene Referenzpreis unter der Barriere notiert **[**oder dieser entsprochen**]** hat, wird der Warenbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

[*Nennbetrag einfügen*] * MIN [1 + Höchstbetrag$_2$; Finaler Warenpreis / Anfänglicher Warenpreis]

[dies entspricht **[*Beschreibung der Formel einfügen*]**.**]]**

**[*Für Best Entry Wertpapiere I mit europäischer Barriere einfügen:*

(a) Falls der Finale Warenpreis über der Barriere notiert **[**oder dieser entspricht**]**, wird der Warenbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

[*Nennbetrag einfügen*] * [100% + MIN (Höchstbetrag; Partizipationsfaktor * MAX ((Finaler Warenpreis – Bester Eingangs-Warenpreis) / Bester Eingangs-Warenpreis); 0)]

[dies entspricht **[*Beschreibung der Formel einfügen*]**.**]**

(b) Falls der Finale Warenpreis unter der Barriere notiert **[**oder dieser entspricht**]**, wird der Warenbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

[*Nennbetrag einfügen*] * Finaler Warenpreis / Bester Eingangs-

Commodity Level

[corresponding to **[*insert description of formula*]**.**]]**

**[*Insert for Best Entry Securities I with American Barrier:*

(a) If on each Commodity Business Day during the Observation Period, the Commodity Reference Price has been greater than **[**or equal to**]** the Barrier, the Commodity Linked Redemption Amount shall be calculated in accordance with the following formula:

[*insert specified denomination*] * [100 per cent. + MIN (Cap_1; Participation Factor * MAX ((Final Commodity Level – Best Entry Commodity Level) / Best Entry Commodity Level); 0)]

[corresponding to **[*insert description of formula*]**.**]**

(b) If on any Commodity Business Day during the Observation Period, the Commodity Reference Price has been lower than **[**or equal to**]** the Barrier, the Commodity Linked Redemption Amount shall be calculated in accordance with the following formula:

[*insert specified denomination*] * MIN (1 + Cap_2; Final Commodity Level / Best Entry Commodity Level)

[corresponding to **[*insert description of formula*]**.**]]**

**[*Insert for Best Entry Securities II with European Barrier:*

(a) If the Final Commodity Level is greater than **[**or equal to**]** the Barrier, the Commodity Linked Redemption Amount shall be calculated in accordance with the following formula:

[*insert specified denomination*] * [100 per cent. + MIN (Cap; Participation Factor * MAX ((Final Commodity Level – Best Entry Commodity Level) / Initial Commodity Level); 0)]

[corresponding to **[*insert description of formula*]**.**]**

(b) If the Final Commodity Level is lower than **[**or equal to**]** the Barrier, the

Warenpreis

[dies entspricht **[*Beschreibung der Formel einfügen*]**.**]]**

**[*Für Best Entry Wertpapiere I mit amerikanischer Barriere einfügen:*

(a) Falls an jedem Waren-Geschäftstag während der Beobachtungsperiode der Warenbezogene Referenzpreis über der Barriere notiert **[**oder dieser entsprochen**]** hat, wird der Warenbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

[*Nennbetrag einfügen*] * [100 % + MIN ($Höchstbetrag_1$; Partizipationsfaktor * MAX ((Finaler Warenpreis – Bester Eingangs-Warenpreis) / Bester Eingangs-Warenpreis); 0)]

[dies entspricht **[*Beschreibung der Formel einfügen*]**.**]**

(b) Falls an irgendeinem Waren-Geschäftstag während der Beobachtungsperiode der Warenbezogene Referenzpreis unter der Barriere notiert **[**oder dieser entsprochen**]** hat, wird der Warenbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

[*Nennbetrag einfügen*] * MIN (1 + $Höchstbetrag_2$; Finaler Warenpreis / Bester Eingangs-Warenpreis)

[dies entspricht **[*Beschreibung der Formel einfügen*]**.**]]**

**[*Für Best Entry Wertpapiere II mit europäischer Barriere einfügen:*

(a) Falls der Finale Warenpreis über der Barriere notiert **[**oder dieser entspricht**]**, wird der Warenbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

[*Nennbetrag einfügen*] * [100% + MIN (Höchstbetrag; Partizipationsfaktor * MAX ((Finaler Warenpreis – Bester Eingangs-Warenpreis) / Anfänglicher Warenpreis); 0)]

[dies entspricht **[*Beschreibung der Formel einfügen*]**.**]**

(b) Falls der Finale Warenpreis unter der Barriere notiert **[**oder dieser entspricht**]**,

Commodity Linked Redemption Amount shall be calculated in accordance with the following formula:

[*insert specified denomination*] * Final Commodity Level / Initial Commodity Level

[corresponding to **[*insert description of formula*]**.**]]**

**[*Insert for Best Entry Securities II with American Barrier:*

(a) If on each Commodity Business Day during the Observation Period, the Commodity Reference Price has been greater than **[**or equal to**]** the Barrier, the Commodity Linked Redemption Amount shall be calculated in accordance with the following formula:

[*insert specified denomination*] * [100 per cent. + MIN (Cap$_1$; Participation Factor * MAX ((Final Commodity Level – Best Entry Commodity Level) / Initial Commodity Level); 0)]

[corresponding to **[*insert description of formula*]**.**]**

(b) If on any Commodity Business Day during the Observation Period, the Commodity Reference Price has been lower than **[**or equal to**]** the Barrier, the Commodity Linked Redemption Amount shall be calculated in accordance with the following formula:

[*insert specified denomination*] * MIN (1 + Cap$_2$; Final Commodity Level / Initial Commodity Level)

[corresponding to **[*insert description of formula*]**.**]]**

**[*Insert for Twin Win Securities I with American Barrier:*

(a) If on each Commodity Business Day during the Observation Period, the Commodity Reference Price has been greater than **[**or equal to**]** the Barrier, the Commodity Linked Redemption Amount shall be calculated in accordance with the following formula:

[*insert specified denomination*] * [100 per cent. + MIN [Cap$_1$; (Participation Factor$_1$ * MAX (Final Commodity Level / Initial Commodity Level – 1); 0)] + MIN [Cap$_2$; Participation Factor$_2$ * MAX (1- Final

wird der Warenbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

[*Nennbetrag einfügen*] * Finaler Warenpreis / Anfänglicher Warenpreis

[dies entspricht **[*Beschreibung der Formel einfügen*]**.**]]**

**[*Für Best Entry Wertpapiere II mit amerikanischer Barriere einfügen:*

(a) Falls an jedem Waren-Geschäftstag während der Beobachtungsperiode der Warenbezogene Referenzpreis über der Barriere notiert **[**oder dieser entsprochen**]** hat, wird der Warenbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

[*Nennbetrag einfügen*] * [100% + MIN (Höchstbetrag$_1$; Partizipationsfaktor * MAX ((Finaler Warenpreis – Bester Eingangs-Warenpreis) / Anfänglicher Warenpreis); 0)]

[dies entspricht **[*Beschreibung der Formel einfügen*]**.**]**

(b) Falls an irgendeinem Waren-Geschäftstag während der Beobachtungsperiode Warenbezogene Referenzpreis unter der Barriere notiert **[**oder dieser entsprochen**]** hat, wird der Warenbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

[*Nennbetrag einfügen*] * MIN (1 + Höchstbetrag$_2$; Finaler Warenpreis / Anfänglicher Warenpreis)

[dies entspricht **[*Beschreibung der Formel einfügen*]**.**]]**

**[*Für Twin Win Wertpapiere I mit amerikanischer Barriere einfügen:*

(a) Falls an jedem Waren-Geschäftstag während der Beobachtungsperiode der Warenbezogene Referenzpreis über der Barriere notiert **[**oder dieser entsprochen**]** hat, wird der Warenbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

[*Nennbetrag einfügen*] * [100% + MIN [Höchstbetrag$_1$; (Partizipationsfaktor$_1$ * MAX (Finaler Warenpreis / Anfänglicher Warenpreis – 1); 0)] + MIN [Höchstbetrag$_2$; Partizipationsfaktor$_2$ * MAX (1 –

Commodity Level / Initial Commodity Level); 0]]

[corresponding to **[*insert description of formula*]**.**]**

(b) If on any Commodity Business Day during the Observation Period, the Commodity Reference Price has been lower than **[**or equal to**]** the Barrier, the Commodity Linked Redemption Amount shall be calculated in accordance with the following formula:

[*insert specified denomination*] * MIN [Cap_3; Final Commodity Level / Initial Commodity Level]

[corresponding to **[*insert description of formula*]**.**]]**

[*Insert for Twin Win Securities I with European Barrier:*

(a) If the Final Commodity Level is greater than **[**or equal to**]** the Barrier, the Commodity Linked Redemption Amount shall be calculated in accordance with the following formula:

[*insert specified denomination*] * [100 per cent. + MIN [Cap_1; ($Participation\ Factor_1$ * MAX (Final Commodity Level / Initial Commodity Level – 1); 0)] + MIN [Cap_2; $Participation\ Factor_2$ * MAX (1- Final Commodity Level / Initial Commodity Level); 0]]

[corresponding to **[*insert description of formula*]**.**]**

(b) If the Final Commodity Level is lower than **[**or equal to**]** the Barrier, the Commodity Linked Redemption Amount shall be calculated in accordance with the following formula:

[*insert specified denomination*] * Final Commodity Level / Initial Commodity Level

[corresponding to **[*insert description of formula*]**.**]]**

[*Insert for Twin Win Securities II with American Barrier:*

(a) If on each Commodity Business Day during the Observation Period, the Commodity Reference Price has been lower than the Upper Barrier and greater

Finaler Warenpreis / Anfänglicher Warenpreis); 0]]

[dies entspricht **[*Beschreibung der Formel einfügen*]**.**]**

(b) Falls an irgendeinem Waren-Geschäftstag während der Beobachtungsperiode der Warenbezogene Referenzpreis unter der Barriere notiert **[**oder dieser entsprochen**]** hat, wird der Warenbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

[*Nennbetrag einfügen*] * MIN [$Höchstbetrag_3$; Finaler Warenpreis / Anfänglicher Warenpreis]

[dies entspricht **[*Beschreibung der Formel einfügen*]**.**]]**

[*Für Twin Win Wertpapiere I mit europäischer Barriere einfügen:*

(a) Falls der Finale Warenpreis über der Barriere notiert **[**oder dieser entspricht**]**, wird der Warenbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

[*Nennbetrag einfügen*] * [100 % + MIN [$Höchstbetrag_1$; ($Partizipationsfaktor_1$ * MAX (Finaler Warenpreis / Anfänglicher Warenpreis – 1); 0)] + MIN [$Höchstbetrag_2$; $Partizipationsfaktor_2$ * MAX (1 – Finaler Warenpreis / Anfänglicher Warenpreis); 0]]

[dies entspricht **[*Beschreibung der Formel einfügen*]**.**]**

(b) Falls der Finale Warenpreis unter der Barriere notiert **[**oder dieser entspricht**]**, wird der Warenbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

[*Nennbetrag einfügen*] * Finaler Warenpreis / Anfänglicher Warenpreis

[dies entspricht **[*Beschreibung der Formel einfügen*]**.**]]**

[*Für Twin Win Wertpapiere II mit amerikanischer Barriere einfügen:*

(a) Falls an jedem Waren-Geschäftstag während der Beobachtungsperiode der Warenbezogene Referenzpreis unter der Oberen Barriere notiert und über der

than the Lower Barrier, the Commodity Linked Redemption Amount shall be calculated in accordance with the following formula:

[*insert specified denomination*] * (100 per cent. + (100 per cent. * MAX [1 – Final Commodity Level / Initial Commodity Level; Final Commodity Level / Initial Commodity Level – 1]))

[corresponding to **[*insert description of formula*].]**

(b) If on any Commodity Business Day during the Observation Period, the Commodity Reference Price has been greater than or equal to the Upper Barrier or lower than or equal to the Lower Barrier, the Commodity Linked Redemption Amount shall be calculated in accordance with the following formula:

[*insert specified denomination*] * [*insert percentage*] per cent.]

**[*Insert for Twin Win Securities III with American Barrier:*

(a) If on each Commodity Business Day during the Observation Period, the Commodity Reference Price has been greater than **[**or equal to**]** the Barrier, the Commodity Linked Redemption Amount shall be calculated in accordance with the following formula:

[*insert specified denomination*] * [1 + MAX(1 – Final Commodity Level / Initial Commodity Level; Final Commodity Level / Initial Commodity Level – 1)]

[corresponding to **[*insert description of formula*].]**

(b) If on any Commodity Business Day during the Observation Period, the Commodity Reference Price has been lower than **[**or equal to**]** the Barrier, the Commodity Linked Redemption Amount shall be calculated in accordance with the following formula:

[*insert specified denomination*] * Final Commodity Level / Initial Commodity Level

[corresponding to **[*insert description of formula*].]]**

Unteren Barriere notiert hat, wird der Warenbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

[*Nennbetrag einfügen*] * (100 % + (100 % * MAX [1 – Finaler Warenpreis / Anfänglicher Warenpreis; Finaler Warenpreis / Anfänglicher Warenpreis – 1]))

[dies entspricht **[*Beschreibung der Formel einfügen*].]**

(b) Falls an irgendeinem Waren-Geschäftstag während der Beobachtungsperiode der Warenbezogene Referenzpreis über der Oberen Barriere notiert oder dieser entsprochen hat oder unter der Unteren Barriere notiert oder dieser entsprochen hat, wird der Warenbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

[*Nennbetrag einfügen*] * [Prozentsatz einfügen] %]

**[*Für Twin Win Wertpapiere III mit amerikanischer Barriere einfügen:*

(a) Falls an jedem Waren-Geschäftstag während der Beobachtungsperiode der Warenbezogene Referenzpreis über der Barriere notiert **[**oder dieser entsprochen**]** hat, wird der Warenbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

[*Nennbetrag einfügen*] * [1 + MAX(1 – Finaler Warenpreis / Anfänglicher Warenpreis; Finaler Warenpreis / Anfänglicher Warenpreis – 1)]

[dies entspricht **[*Beschreibung der Formel einfügen*].]**

(b) Falls an irgendeinem Waren-Geschäftstag während der Beobachtungsperiode der Warenbezogene Referenzpreis unter der Barriere notiert **[**oder dieser entsprochen**]** hat, wird der Warenbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

[*Nennbetrag einfügen*] * Finaler Warenpreis / Anfänglicher Warenpreis

[dies entspricht **[*Beschreibung der Formel einfügen*].]]**

[*insert in case the currency of the Commodity is different from the currency of the Securities and the Security is not a Quanto Security:*]

If the Currency is different to the currency of the Commodity (the "**[Relevant] Underlying Currency**"), the Commodity Linked Redemption Amount shall be converted into the Currency in accordance with the Exchange Rate.**]**

Whereby:

["Final Commodity Level" means the Commodity Reference Price of the Commodity on the Final Commodity Valuation Date.**]**

["Initial Commodity Level" means the Commodity Reference Price of the Commodity on the Initial Commodity Valuation Date.**]**

["Final Commodity Level" means the relevant Commodity Reference Price of the relevant $Commodity_{(i)}$ on the Final Commodity Valuation Date.**]**

["Initial Commodity Level" means the relevant Commodity Reference Price of the relevant $Commodity_{(i)}$ on the Initial Commodity Valuation Date.**]**

["Initial Commodity Valuation Date" means **[*insert date*]**.**]**

"**Final Commodity Valuation Date**" means **[*insert date*]**[52].

["Barrier$_{[(i)]}$" means **[**a value of **[●]** per cent. of the **[**relevant**]** Initial Commodity Level**][**a percentage rate of the **[**relevant**]** Initial Commodity Level in the range between **[●]** per cent. and **[●]** per cent. of the **[**relevant**]** Initial Commodity Level which will be fixed on the Initial Commodity Valuation Date**][*insert amount*]**.[53]**]**

[*Falls die Währung der Ware von der Währung der Wertpapiere abweicht und die Wertpapiere keine Quanto Wertpapiere sind, einfügen:*]

Falls die Währung sich von der Währung der Ware unterscheidet (die "**[Jeweilige] Währung der Ware**", wird der Warenbezogene Rückzahlungsbetrag auf der Grundlage des Wechselkurses in die Währung umgerechnet.**]**

Wobei:

["Finaler Warenpreis" den Warenbezogenen Referenzpreis der Ware an dem Finalen Waren-Bewertungstag bezeichnet.**]**

["Anfänglicher Warenpreis" den Warenbezogenen Referenzpreis der Ware an dem Anfänglichen Waren-Bewertungstag bezeichnet.**]**

["Finaler Warenpreis" den maßgeblichen Warenbezogenen Referenzpreis der jeweiligen $Ware_{(i)}$ an dem Finalen Waren-Bewertungstag bezeichnet.**]**

["Anfänglicher Warenpreis" den maßgeblichen Warenbezogenen Referenzpreis der jeweiligen $Ware_{(i)}$ an dem Anfänglichen Waren-Bewertungstag bezeichnet.**]**

["Anfänglicher Waren-Bewertungstag" **[*Datum einfügen*]** bedeutet.**]**

"**Finaler Waren-Bewertungstag**" **[*Datum einfügen*]** bedeutet[52].

["Barriere$_{[(i)]}$" bezeichnet **[**einen Wert von **[●]** % des **[**maßgeblichen**]** Warenbezogenen Referenzpreises der $Ware_{[(i)]}$ am Anfänglichen Waren-Bewertungstag**][**einen Prozentsatz des **[**maßgeblichen**]** Warenbezogenen Referenzpreises der $Ware_{[(i)]}$ am Anfänglichen Waren-Bewertungstag im Bereich von **[●]** % und **[●]** % des **[**maßgeblichen**]** Warenbezogenen Referenzpreises der $Ware_{[(i)]}$ am

---

[52] In case of multi-issuances, insert relevant table which sets out the relevant Final Commodity Valuation Date for each Series of Securities.
Im Fall von Multi-Emissionen ist eine entsprechende Tabelle einzufügen, die den jeweiligen Finalen Waren-Bewertungstag für jede Serie von Wertpapieren darstellt.

[53] In case of multi-issuances, insert relevant table which sets out the relevant Barrier for each Series of Securities.
Im Fall von Multi-Emissionen ist eine entsprechende Tabelle einzufügen, die die jeweilige Barriere für jede Serie von Wertpapieren darstellt.

	Anfänglichen Waren-Bewertungstag**]** **[**Betrag einfügen**]**.[53]**]**
["**Barrier**" means **[●]** per cent. of the Best Entry Commodity Level.**]**	**[**"**Barriere**" einen Wert von **[●]** % des Besten Eingangs-Warenpreises bezeichnet.**]**
["**Upper Barrier**" means **[**a value of **[●]** per cent. of the Initial Commodity Level**][**a percentage rate of the Initial Commodity Level in the range between **[●]** per cent. and **[●]** per cent. of the Initial Commodity Level which will be fixed on the Initial Commodity Valuation Date**][*insert amount*].].]**	**[**"**Obere Barriere**" **[**einen Wert von [●] % des Anfänglichen Warenpreises**][**einen Prozentsatz des Anfänglichen Warenpreises im Bereich von **[●]** % und **[●]** % des Anfänglichen Warenpreises, der am Anfänglichen Waren-Bewertungstag festgelegt wird,**][*Betrag einfügen*]** bezeichnet**].]**
["**Lower Barrier**" means **[**a value of **[●]** per cent. of the Initial Commodity Level**][**a percentage rate of the Initial Commodity Level in the range between **[●]** per cent. and **[●]** per cent. of the Initial Commodity Level which will be fixed on the Initial Commodity Valuation Date**][*insert amount*].]**	**[**"**Untere Barriere**" **[**einen Wert von [●] % des Anfänglichen Warenpreises**][**einen Prozentsatz des Anfänglichen Warenpreises im Bereich von **[●]** % und **[●]** % des Anfänglichen Warenpreises, der am Anfänglichen Waren-Bewertungstag festgelegt wird,**][*Betrag einfügen*]** bezeichnet**].]**
["**Observation Date**" means **[**each **[*insert*]** calendar day of a month**][*insert dates*][**from, and including, **[*insert date*]** to, and including **[*insert date*]]**, subject to adjustment in accordance with the provisions of §4b.**]**	**[**"**Beobachtungstag**" **[**jeden **[*einfügen*]** Kalendertag eines Monats**][*Daten einfügen*][**ab **[*Datum einfügen*]** (einschließlich), bis **[*Datum einfügen*]** (einschließlich)**]]**, vorbehaltlich einer Anpassung gemäß der Bestimmungen von §4**[●]**.**]**
["**Observation Period**" means each Commodity Business Day during the period from, but excluding, the **[**Initial Commodity Valuation Date**] [*insert date*]** to, and including, the **[**Final Commodity Valuation Date**] [*insert date*]**.**]**	**[**"**Beobachtungsperiode**" **[**jeden Waren-Geschäftstag während dem**] [**den**]** Zeitraum vom **[**Anfänglichen Waren-Bewertungstag**] [*Datum einfügen*]** (ausschließlich) bis zum **[**Finalen Waren-Bewertungstag**] [*Datum einfügen*]** (einschließlich) bezeichnet.**]**
["**Ratio**" means **[●]**[54].**]**	**[**"**Ratio**" **[●]** bezeichnet.[54]**]**
["**Bonus Reference Level**" means **[●]**.[55]**]**	**[**"**Bonus Referenzkurs**" **[●]** bezeichnet.[55]**]**
["**Cap**" means **[●]**.[56]**]**	**[**"**Höchstbetrag**" **[●]** bezeichnet.[56]**]**
["**Cap$_1$**" means **[●]**.**]**	**[**"**Höchstbetrag$_1$**" **[●]** bezeichnet.**]**
["**Cap$_2$**" means **[●]**.**]**	**[**"**Höchstbetrag$_2$**" **[●]** bezeichnet.**]**

[54] In case of multi-issuances, insert relevant table which sets out the relevant Ratio for each Series of Securities.
Im Fall von Multi-Emissionen ist eine entsprechende Tabelle einzufügen, die die jeweilige Ratio für jede Serie von Wertpapieren darstellt.

[55] In case of multi-issuances, insert relevant table which sets out the relevant Bonus Reference Level for each Series of Securities.
Im Fall von Multi-Emissionen ist eine entsprechende Tabelle einzufügen, die den jeweiligen Bonus Referenzkurs für jede Serie von Wertpapieren darstellt.

[56] In case of multi-issuances, insert relevant table which sets out the relevant Cap for each Series of Securities.
Im Fall von Multi-Emissionen ist eine entsprechende Tabelle einzufügen, die den jeweiligen Höchstbetrag für jede Serie von Wertpapieren darstellt.

["Cap$_3$" means **[●].]**

"Commodity$_{[(i)]}$" or **"Commodities$_{[(i)]}$"** means the commodity or commodity index set out in the column *"Commodity"* within the following table:

["Höchstbetrag$_3$" [●] bezeichnet.**]**

["Ware$_{[(i)]}$" oder **"Waren$_{[(i)]}$"** die Ware oder den Waren-Index bezeichnet, die in der nachfolgenden Tabelle in der Spalte "Ware" dargestellt ist:

[No. of Series][57] **[*Serien-nummer*]**[57]	**[(i)] [*i*]**	**Commodity** ***Ware***	**Commodity Reference Price** ***Warenbezogener Referenzpreis***	**Specified Price** ***Vereinbarte Preisspezifikation***	**Exchange / Price Source** ***Börse/ Referenzquelle***
[●]	**●]**	**[●]**	**[●]**	**[●]**	**[●]**

["Floor" means **[●].]**

["Mindestbetrag" [●] % bezeichnet.**]**

["Participation Factor" means **[●]** per cent.**]**

["Partizipationsfaktor" [●] % bezeichnet.**]**

["Participation Factor$_1$" means **[●]** per cent.**]**

["Partizipationsfaktor$_1$" [●] % bezeichnet.**]**

["Participation Factor$_2$" means **[●]** per cent.**]**

["Partizipationsfaktor$_2$" [●] % bezeichnet.**]**

["Best Entry Commodity Level" means the lowest Commodity Reference Price of the Commodity during the Observation Period.**]**

["Besten Eingangs-Warenpreis" den niedrigsten Warenbezogenen Referenzpreis der Ware während der Beobachtungsperiode bezeichnet.**]**

["Best Performing Commodity" means the Commodity$_{(i)}$ with the highest performance based on the following formula: Final Commodity Level / Initial Commodity Level. If there is more than one Commodity$_{(i)}$ with the highest performance, the Determination Agent shall determine the Best Performing Commodity in its sole discretion by taking into consideration capital market practice and by acting in good faith.**]**

["Ware mit der besten Entwicklung" die Ware$_{(i)}$ mit der besten Entwicklung bezeichnet, basierend auf der folgenden Formel: Finaler Warenpreis / Anfänglicher Warenpreis. Sofern es mehr als eine Ware$_{(i)}$ mit der besten Entwicklung gibt, wird die Berechnungsstelle in ihrem alleinigen Ermessen unter Beachtung von üblichen Kapitalmarktregelungen und unter Berücksichtigung des Grundsatzes von Treu und Glauben die Ware mit der besten Entwicklung bestimmen.**]**

["Worst Performing Commodity" means the Commodity$_{(i)}$ with the lowest performance based on the following formula: Final Commodity Level / Initial Commodity Level. If there is more than one Commodity$_{(i)}$ with the lowest performance, the Determination Agent shall determine the Worst Performing Commodity in its sole discretion by taking into consideration capital market practice

["Ware mit der schlechtesten Entwicklung" die Ware$_{(i)}$ mit der schlechtesten Entwicklung bezeichnet, basierend auf der folgenden Formel: Finaler Warenpreis / Anfänglicher Warenpreis. Sofern es mehr als eine Ware$_{(i)}$ mit der schlechtesten Entwicklung gibt, wird die Berechnungsstelle in ihrem alleinigen Ermessen unter Beachtung von üblichen Kapitalmarktregelungen und unter

[57] Insert in case of multi-issuances.
Im Fall von Multi-Emissionen einfügen.

and by acting in good faith.**]**

Berücksichtigung des Grundsatzes von Treu und Glauben die Ware mit der schlechtesten Entwicklung bestimmen.**]**

"**Commodity Reference Price**" means the Commodity Reference Price specified in the column "*Commodity Reference Price*" within the table of the definition of $Commodity_{[(i)]}$ above.

"**Warenbezogener Referenzpreis**" den Warenbezogenen Referenzpreis bezeichnet, wie er in der Spalte "*Warenbezogener Referenzpreis*" in der obigen Tabelle für die Definition der $Ware_{[(i)]}$ angegeben ist.

["Commodity Valuation Date" means the Initial Commodity Valuation Date **[**,**][**and**]** the Final Commodity Valuation Date **[**and each Commodity Business Day during the Observation Period**].]**

["Waren-Bewertungstag" bedeutet den Anfänglichen Waren-Bewertungstag **[**,**][**und**]** den Finalen Waren-Bewertungstag **[**und jeden Waren-Geschäftstag während der Beobachtungsperiode**].]**

"**Commodity Valuation Time**" means the **[*insert time and Financial Center*]** on the Commodity Valuation Date.

"**Waren-Bewertungszeit**" ist **[*Zeit und Finanzzentrum einfügen*]** am Waren-Bewertungstag.

"**Delivery Date**" means **[*specify whether the Commodity Reference Price will be based on a certain delivery date or month (e.g. the spot market, the "First Nearby Month", the "Second Nearby Month" etc. or some other methodology)*]**.

"**Lieferungstag**" bezeichnet **[*angeben, ob der Warenbezogene Referenzpreis sich auf einen bestimmten Lieferungstag oder Monat bezieht (wie z.B. den Spot Market, den "Ersten Nahegelegenen Monat", den "Zweiten Nahegelegenen Monat" usw. bzw. eine andere Bezugsmethode)*]**.

["Disappearance of Commodity Reference Price" means (i) the permanent discontinuation of trading in the relevant Futures Contract on the relevant Exchange; (ii) the disappearance of, or of trading in, the Relevant Commodity; or (iii) the disappearance or permanent discontinuance or unavailability of a Commodity Reference Price, notwithstanding the availability of the related Price Source or the status of trading in the relevant Futures Contract or the Relevant Commodity.**]**

["Wegfall des Warenbezogenen Referenzpreises" bezeichnet (i) die dauerhafte Einstellung des Handels der Futurekontrakte an der relevanten Börse; und (ii) den Wegfall von, oder des Handels mit der Relevanten Ware; oder (iii) den Wegfall oder die dauerhafte Einstellung oder das Nichtvorhandensein eines Warenbezogenen Referenzpreises, und zwar unabhängig von der Verfügbarkeit der entsprechenden Referenzquelle oder dem Status des Handels mit den relevanten Futurekontrakten oder den Relevanten Waren.**]**

"**Exchange**" means, in respect of the Commodity, the Exchange, as specified for the Commodity in the table within the definition of Commodity above, any successor to such exchange or quotation system or any substitute exchange or quotation system to which trading in the Relevant Commodity has temporarily relocated (provided that the Determination Agent has determined that there is comparable liquidity relative to the Relevant Commodity on such temporary substitute exchange or quotation system as on the original Exchange).

"**Börse**" bedeutet jede Börse oder jedes Handelssystem wie es in der Spalte "*Börse*" in der obigen Tabelle für die Definition der Ware, bestimmt worden ist, jeden Rechtsnachfolger einer solchen Börse oder eines solchen Handelssystems und jede Ersatzbörse oder jedes Ersatzhandelssystem, auf welche der Handel in der Relevanten Ware vorübergehend übertragen worden ist (vorausgesetzt, dass nach Feststellung der Festlegungsstelle an dieser Ersatzbörse oder an diesem Ersatzhandelssystem eine der ursprünglichen Börse vergleichbare Liquidität in der Relevanten Ware vorhanden ist).

["Exchange Rate" means the relevant rate of exchange on the first Business Day following a Commodity Valuation Date **[**(except for the Initial Commodity Valuation Date)**]** between the **[**Relevant**]** Underlying Currency and the

["Wechselkurs" bezeichnet den maßgeblichen Wechselkurs zwischen der **[**Jeweiligen**]** Währung des Basiswerts und der Währung am ersten Geschäftstag nach einem Waren-Bewertungstag **[**(ausgenommen für den

Currency (expressed as the number of units of such **[**Relevant**]** Underlying Currency or a fraction thereof required to buy one unit of the Currency, as published on the relevant Reuters page or any successor page thereof as determined by the Determination Agent). If on the first Business Day following a Commodity Valuation Date **[**(except for the Initial Commodity Valuation Date)**]** the Exchange Rate is not displayed on the relevant Reuters page or the relevant successor page, such rate will be determined by the Determination Agent, acting in good faith and in a commercially reasonable manner, by taking publicly available information into consideration and by calculating the relevant Exchange Rate in accordance with provisions generally accepted in capital markets.**]**

Anfänglichen Waren-Bewertungstag)**]** (ausgedrückt als Anzahl von Einheiten der **[**Jeweiligen**]** Währung des Basiswerts oder Bruchteilen davon, die benötigt werden, um eine Einheit der Währung zu kaufen, wie auf der maßgeblichen Reuters Seite oder einer Nachfolgeseite dieser Seite, wie von der Festlegungsstelle festgelegt, veröffentlicht). Falls am ersten Geschäftstag nach einem Waren-Bewertungstag **[**(ausgenommen für den Anfänglichen Waren-Bewertungstag)**]** der Wechselkurs auf der Reuters Seite oder auf der maßgeblichen Nachfolgeseite nicht angezeigt wird, so legt die Festlegungsstelle den Wechselkurs nach alleinigem Ermessen unter Beachtung von üblichen Kapitalmarktregelungen und unter Berücksichtigung des Grundsatzes von Treu und Glauben, fest.**]**

"**Futures Contract**" means, in respect of a Commodity Reference Price, the contract for future delivery of a contract size in respect of the relevant Delivery Date relating to the Relevant Commodity referred to in that Commodity Reference Price.

"**Futurekontrakt**" bezeichnet mit Bezug auf den Warenbezogenen Referenzpreis den Kontrakt für die zukünftige Lieferung einer Kontraktgröße im Hinblick auf den relevanten Lieferungstag bezogen auf eine Relevante Ware, an die der Warenbezogene Referenzpreis geknüpft ist.

[*insert in the case of a Commodity Index:*

[*Im Falle eines Warenindex einfügen*:

"**Index Sponsor**" has the meaning set out in §4b below.

"**Index-Sponsor**" hat die diesem Begriff in §4b unten zugewiesene Bedeutung.

"**Index Trading Day**" means, a day when:

"**Indexhandelstag**" bezeichnet einen Tag, an dem

(i) the Determination Agent is open for business in **[**London and New York**][*insert other location*]**; and

(i) die Festlegungsstelle in **[**London und New York**][*andere(n) Ort(e) angeben*]** für den Geschäftsverkehr geöffnet ist; und

(ii) the exchanges of all futures contracts included in the Commodity Index are open for trading.**]**

(ii) die Börsen aller in dem Warenindex enthaltenen Futurekontrakte für den Handel geöffnet sind.**]**

["**Material Change in Content**" means the occurrence since the Issue Date of a material change in the content, composition or constitution of the Relevant Commodity or the relevant Futures Contract.**]**

["**Wesentliche Änderung des Inhalts**" bezeichnet eine seit dem Begebungstag eingetretene wesentliche Änderung der Zusammensetzung, der Beschaffenheit, der Eigenschaft oder Verkehrsfähigkeit der Relevanten Ware oder der darauf bezogenen Futurekontrakte.**]**

["**Material Change in Formula**" means the occurrence since the Issue Date of a material change in the formula for or method of calculating the relevant Commodity Reference Price.**]**

["**Wesentliche Änderung der Formel**" bezeichnet eine seit dem Begebungstag eingetretene wesentliche Änderung der Formel oder Methode für die Berechnung des entsprechenden Warenbezogenen Referenzpreises.**]**

"**Nearby Month**", when preceded by a numerical adjective, means, in respect of a

"**Nahegelegener Monat**" bezeichnet, wenn dem Begriff numerische Adjektive vorangestellt

Delivery Date and a Pricing Date, the month of expiration of the Futures Contract identified by that numerical adjective, so that, for example, (A) "**First Nearby Month**" means the month of expiration of the first Futures Contract to expire following that Pricing Date; and (B) "**Second Nearby Month**" means the month of expiration of the second Futures Contract to expire following that Pricing Date.

sind, im Hinblick auf einen Lieferungstag und eine Preisfeststellungstag den Monat, in dem der Futurekontrakt, der durch das numerische Adjektiv bestimmt wird, verfällt, zum Beispiel (A) bezeichnet "**Erster Nahegelegener Monat**" den Monat, in dem der erste Futurekontrakt seit dem Preisfeststellungsdatum, verfällt und (B) "**Zweiter Nahegelegener Monat**" bezeichnet den Monat, in dem der zweite Futurekontrakt seit dem Preisfeststellungsdatum, verfällt.

"**Price Source**" means **[**the screen, publication or other origin of reference such as the relevant Exchange containing the Commodity Reference Price**] [*specify*]**.

"**Referenzquelle**" ist **[**eine Bildschirmseite, eine Veröffentlichung eines Informationsdienstes oder eine andere Informationsquelle wie die relevante Börse, welche den Warenbezogenen Referenzpreis veröffentlicht**][*Referenzquelle einfügen*]**.

["Price Source Disruption" means (A) the failure of the Price Source to announce or publish the Specified Price (or the information necessary for determining the Specified Price) for the relevant Commodity Reference Price or (B) the temporary or permanent discontinuance or unavailability of the Price Source.**]**

["Störung der Referenzquelle" bedeutet, dass (A) die Referenzquelle die Vereinbarte Preisspezifikation (oder die für die Festlegung der Vereinbarten Preisspezifikation erforderlichen Informationen) für den entsprechenden Warenbezogenen Referenzpreis nicht bekannt macht oder nicht veröffentlicht oder dass (B) die Referenzquelle vorübergehend oder dauerhaft nicht erreichbar oder verfügbar ist.**]**

"**Pricing Date**" means **[*specify date*]**.

"**Preisfeststellungstag**" ist **[*Datum angeben*]**.

"**Relevant Commodity**" means **[*specify relevant commodity*] [**the Commodity Index**]**.

"**Relevante Ware**" ist **[*entsprechende Ware spezifizieren*] [**der Warenindex**]**.

"**Relevant Commodity Price**" means for any Pricing Date, the price, expressed as a **[**price per unit of the Relevant Commodity, in respect of a Relevant Commodity or Commodity Index,**] [**and**] [**the official closing value of the Commodity Index, in respect of a Commodity Index,**]** determined by the Determination Agent with respect to that Pricing Date for the specified Commodity Reference Price.

"**Relevanter Warenpreis**" bezeichnet in Bezug auf einen Preisfeststellungstag den als **[**Preis je Einheit der Relevanten Ware bei einer Relevanten Ware oder einem Warenindex**] [**und**] [**den offiziellen Schlusskurs des Warenindex bei einem Warenindex**]** ausgedrückten Preis nach Festlegung der Festlegungsstelle in Bezug auf den Preisfeststellungstag des angegebenen Warenbezogenen Referenzpreises.

"**Specified Price**" means, in respect of the Commodity, the Specified Price, as specified for the Commodity in the table within the definition of Commodity above.

"**Vereinbarte Preisspezifikation**" bezeichnet in Bezug auf die Ware, die Vereinbarte Preisspezifikation wie sie für die Ware in der obigen Tabelle für die Definition der Ware angegeben ist.

["Trading Disruption" means the material suspension of, or the material limitation imposed on, trading in the Futures Contract or the Relevant Commodity on the Exchange or in any additional futures contract, options contract or commodity on any Exchange. For these purposes:

["Handelsaussetzung" bedeutet eine wesentliche Aussetzung oder eine materielle Begrenzung des Handels mit den Futurekontrakten oder der Relevanten Ware an der Börse oder des Handels mit anderen Future- bzw. Optionskontrakten oder anderen Waren an jeder anderen Börse. In diesem Zusammenhang gilt, dass:

(A) a suspension of the trading in the Futures

(A) eine Aussetzung des Handels mit den

Contract or the Relevant Commodity on any Commodity Business Day shall be deemed to be material only if:

(i) all trading in the Futures Contract or the Relevant Commodity is suspended for the entire Pricing Date; or

(ii) all trading in the Futures Contract or the Relevant Commodity is suspended subsequent to the opening of trading on the Pricing Date, trading does not recommence prior to the regularly scheduled close of trading in such Futures Contract or such Relevant Commodity on such Pricing Date and such suspension is announced less than one hour preceding its commencement; and

(B) a limitation of trading in the Futures Contract or the Relevant Commodity on any Commodity Business Day shall be deemed to be material only if the relevant Exchange establishes limits on the range within which the price of the Futures Contract or the Commodity may fluctuate and the closing or settlement price of the Futures Contract or the Commodity on such day is at the upper or lower limit of that range.**]**

§4b
([Successor Index. Adjustment to Commodity Index.]Corrections. Disrupted Days. [Common Pricing])

[*insert in the case of a Commodity Index:*

(1) *Successor Index.* If **[**any**][**the**]** Commodity Index is permanently cancelled or the Commodity Reference Price is not calculated and announced by the **[**relevant**]** sponsor of such Commodity Index or any of its affiliates (together the "**Index Sponsor**") but (i) is calculated and announced by a successor sponsor (the "**Successor Index Sponsor**") acceptable to the Determination Agent, or (ii) replaced by a successor index (the "**Successor Index**") using, in the determination of the Determination Agent, the same or a substantially similar formula for and

Futurekontrakten oder der Relevanten Ware an jedem Waren-Geschäftstag nur dann als wesentlich zu erachten ist, wenn:

(i) der Handel mit den Futurekontrakten oder der Relevanten Ware für den gesamten Preisfeststellungstag ausgesetzt wird; oder

(ii) der Handel mit den Futurekontrakten oder der Relevanten Ware nach Eröffnung des Handels am Preisfeststellungstag ausgesetzt wird, der Handel nicht vor der offiziellen Schließung des Handels mit den Futurekontrakten oder der Relevanten Ware an einem solchen Preisfeststellungstag wieder aufgenommen wird und diese Aussetzung weniger als eine Stunde vor ihrem Beginn angekündigt wurde; und

(B) eine Begrenzung des Handels mit den Futurekontrakten oder der Relevanten Ware an jedem Waren-Geschäftstag nur dann als wesentlich zu erachten ist, wenn die relevante Börse Preispannen einrichtet, innerhalb derer der Preis für die Futurekontrakte oder die Ware sich bewegen darf und der Schlusskurs oder der Einlösungskurs für die Futurekontrakte oder die Ware an einem solchen Tag oberhalb oder unterhalb dieser Preisspanne liegt.**]**

§4b
([Nachfolgeindex. Anpassungen des Warenindex.]Korrekturen. Störungstage[. Gemeinsame Preisfeststellung])

[*Im Falle eines Warenindex einfügen***:**

(1) *Nachfolgeindex.* Falls **[**ein**][**der**]** Warenindex dauerhaft eingestellt wird oder der Warenbezogene Referenzpreis nicht durch den **[**relevanten**]** Index-Sponsor dieses Warenindex oder eine seiner Tochtergesellschaften (zusammen der "**Index-Sponsor**") berechnet und veröffentlicht wird, sondern (i) durch einen für die Festlegungsstelle annehmbaren Nachfolge-Index-Sponsor (der "**Nachfolge-Index-Sponsor**") berechnet und veröffentlicht wird oder (ii) durch einen Nachfolgeindex (der "**Nachfolgeindex**") ersetzt wird, der

method of calculation as used in the calculation of the Relevant Commodity Price, then the Relevant Commodity Price will be deemed to be the price so calculated and announced by that Successor Sponsor or that Successor Index, as the case may be.

nach Feststellung der Festlegungsstelle dieselbe oder eine im wesentlichen ähnliche Formel und Methode der Berechnung verwendet, wie sie zur Berechnung des Relevanten Warenpreises verwendet wird, so gilt der durch diesen Nachfolge-Index-Sponsor bzw. diesen Nachfolgeindex berechnete und veröffentlichte Preis als Relevanter Warenpreis.

(2) *Adjustment to Commodity Index.* If, in the determination of the Determination Agent, the Index Sponsor (or if applicable, the Successor Index Sponsor) (i) makes a material change in the formula for, or the method of calculating, the Commodity Reference Price or in any other way materially modifies the Commodity Index (other than a modification prescribed in that formula or method to maintain the Commodity Reference Price in the event of changes in constituent commodities and weighting and other routine events) (an "**Index Modification**"); or (ii) permanently cancels the Commodity Index and no Successor Index exists (an "**Index Cancellation**") or (iii) fails to calculate and publish the Commodity Reference Price for a continuous period of three Trading Days and the Determination Agent determines that there is no Successor Index Sponsor or Successor Index (an "**Index Disruption**"), (such events (i), (ii) and (iii) to be collectively referred to as "**Index Adjustment Events**"), then the Determination Agent may at its option (in the case of (i)), and shall (in the case of (ii) and (iii)), calculate the Commodity Reference Price using, in lieu of a published level for the Commodity Index (if any), the level for the Commodity Index as at the relevant determination date as determined by the Determination Agent in accordance with the formula for and method of calculating the Commodity Index last in effect prior to the relevant Index Adjustment Event, but using only those futures contracts that comprised the Commodity Index immediately prior to the relevant Index Adjustment Event (other than those futures contracts that have ceased to be listed on any relevant exchange). The Determination Agent shall notify the Fiscal Agent and the Holders thereof in accordance with §12.**]**

(2) *Anpassungen des Warenindex.* **[**Stellt die Festlegungsstelle fest, dass der Index-Sponsor (oder, falls anwendbar, der Index-Sponsor- Nachfolger) (i) der Index-Sponsor (oder, falls anwendbar, der Index-Sponsor- Nachfolger) eine erhebliche Veränderung in der zur Berechnung des Warenreferenzpreises verwendeten Formel oder Berechnungsmethode vornimmt oder auf andere Weise den Warenindex erheblich verändert (außer, dass es sich dabei um eine in einer solchen Formel oder Berechnungsmethode vorgesehene Anpassung handelt, die den Warenreferenzpreis im Fall von Veränderungen der enthaltenen Waren, Gewichtungen und anderen routinemäßigen Ereignissen erhalten soll) (eine "**Veränderung des Index**"), oder (ii) der Index-Sponsor den Warenindex dauerhaft einstellt (ohne dass einen Nachfolge-Index gibt) (eine "**Einstellung des Index**") oder (iii) der Index-Sponsor den Warenreferenzpreis über einen kontinuierlichen Zeitraum von drei Handelstagen nicht berechnet und veröffentlicht hat und die Festlegungsstelle feststellt, dass es keinen Nachfolge-Index-Sponsor oder Nachfolge-Index gibt (eine "**Unterbrechung des Index**") (die unter (i), (ii) und (iii) genannten Ereignisse zusammen die "**Index-Anpassungsereignisse**"), so kann die Festlegungsstelle (im Fall von (i)) nach eigener Wahl und (im Fall von (ii) und (iii)) wird die Festlegungsstelle bei der Berechnung des Warenreferenzpreises anstelle des veröffentlichten Standes des Warenindex (sofern vorhanden) den Stand des Warenindex zum maßgeblichen Feststellungstag, wie von der Festlegungsstelle gemäß der unmittelbar vor dem maßgeblichen Index-Anpassungsereignis gültigen Formel und Methode zur Berechnung dieses Warenindex bestimmt, ermitteln,

wird dazu aber nur diejenigen Futurekontrakte heranziehen, die den Warenindex unmittelbar vor dem maßgeblichen Index-Anpassungsereignis beinhalteten (ausgenommen solche Futurekontrakte, die an den maßgeblichen Börsen nicht mehr gelistet werden). Die Festlegungsstelle wird die Hauptzahlstelle und die Gläubiger gemäß §12 hiervon unterrichten.**]**

(**[**1**][**3**]**) *Corrections*. In the event that any price or level published on the Exchange and which is utilised for any calculation or determination made in relation to the Securities is subsequently corrected and the correction is published by the Exchange before the relevant payment date, the Calculation Agent, by applying the relevant determinations by the Determination Agent, will determine the amount that is payable or deliverable as a result of that correction, and, to the extent necessary, will adjust the terms of such transaction to account for such correction and will notify the Holders accordingly pursuant to §12.

(**[**1**][**3**]**) *Korrekturen*. Sollte ein an der Börse veröffentlichter Kurs oder Stand, der für irgendeine Berechnung oder Feststellung in Bezug auf die Wertpapiere verwandt worden ist, nachträglich korrigiert werden und wird diese Korrektur durch die Börse vor einem Fälligkeitstag einer Zahlung veröffentlicht, so wird die Berechnungsstelle unter Anwendung der maßgeblichen Festlegungen durch die Festlegungsstelle den aufgrund dieser Korrektur zahlbaren oder lieferbaren Betrag bestimmen und, falls erforderlich, die Bedingungen der Transaktion zur Berücksichtigung dieser Korrektur anpassen und die Gläubiger gemäß §12 entsprechend unterrichten.

(**[**2**][**4**]**) *Disrupted Days*. If, in the opinion of the Determination Agent, a Commodity Market Disruption Event (as defined below) has occurred and is continuing on any Pricing Date (or, if different, the day on which prices for that Pricing Date would, in the ordinary course, be published by the Price Source), the Relevant Commodity Price for that Pricing Date will be determined by the Determination Agent in accordance with the first applicable Disruption Fallback (as defined below) that provides a Relevant Commodity Price. All determinations made by the Determination Agent pursuant to these conditions will be conclusive and binding on the Holders and the Issuer except in the case of manifest error.

(**[**2**][**4**]**) *Störungstage*. Wenn nach Ansicht der Festlegungsstelle eine Warenbezogene Marktstörung (wie nachfolgend definiert) eingetreten ist und an einem Preisfeststellungstag (oder, falls davon abweichend, an einem Tag, an dem Preise für diesen Preisfeststellungstag gewöhnlicherweise durch die Referenzquelle veröffentlicht würden) weiterhin andauert, legt die Festlegungsstelle den Relevanten Warenpreis für den Preisfeststellungstag in Übereinstimmung mit der zuerst anwendbaren Ersatzregelung (wie nachfolgend definiert), die einen Relevanten Warenpreis zur Verfügung stellt, fest. Alle nach diesen Bestimmungen von der Festlegungsstelle getroffenen Festlegungen sind abschließend und verbindlich gegenüber den Gläubigern und der Emittentin, außer bei Vorliegen eines offensichtlichen Fehlers.

"**Commodity Market Disruption Event**" means the occurrence of any of the following events:

"**Warenbezogene Marktstörung**" bezeichnet das Vorliegen eines der folgenden Ereignisse:

[*insert in the case of a Relevant Commodity:* | **[*Im Falle einer Relevanten Ware einfügen*:**

(i) Price Source Disruption; | (i) Störung der Referenzquelle;

(ii) Trading Disruption; | (ii) Handelsaussetzung;

(iii) Disappearance of Commodity Reference Price; | (iii) Wegfall des Warenbezogenen Referenzpreises;

(iv) Material Change in Formula; | (iv) Wesentliche Änderung der Formel;

(v) Material Change in Content; and | (v) Wesentliche Änderung des Inhalts; und

[(vi) any additional Commodity Market Disruption Events.**]** | **[**(vi) jede weitere Warenbezogene Marktstörung.**]**

[If the Determination Agent determines that a Commodity Market Disruption Event has occurred or exists on the Pricing Date in respect of any Relevant Commodity within the Basket (the "**Affected Commodity**"), the Relevant Commodity Price of any Relevant Commodity within the Basket which is not affected by the occurrence of a Commodity Market Disruption Event shall be determined on its scheduled Pricing Date and the Relevant Commodity Price for the Affected Commodity shall be determined in accordance with the first applicable Disruption Fallback that provides the Relevant Commodity Price for the Affected Commodity.**]]** | **[**Sofern die Festlegungsstelle festlegt, dass eine Warenbezogene Marktstörung eingetreten ist oder am Preisfeststellungstag im Hinblick auf eine Relevante Ware innerhalb des Warenkorbs (die "**Betroffene Ware**") vorliegt, wird der Relevante Preis für jede Relevante Ware innerhalb des Warenkorbs, die vom Vorliegen der Warenbezogenen Marktstörung nicht betroffen ist, am vorgesehenen Preisfeststellungstag festgelegt und für die Betroffenen Waren wird der Relevante Preis im Einklang mit der zuerst anwendbaren Ersatzregelung festgelegt, die einen Relevanten Preis für die Betroffene Ware zur Verfügung stellt.**]]**

[*insert in the case of a Commodity Index:* | **[*Im Falle eines Warenindex einfügen*:**

(i) a temporary or permanent failure by the applicable Exchange or other price source to announce or publish (a) the final settlement price for the Commodity Reference Price or (b) closing price for any Futures Contract included as a component in the Commodity Reference Price; | (i) das vorübergehende oder dauerhafte Versäumnis seitens der jeweiligen Börse oder anderen Referenzquelle, (a) den endgültigen Abrechnungsbetrag für den Warenbezogenen Referenzpreis oder (b) den Schlußkurs für einen als Bestandteil im Warenbezogenen Referenzpreis enthaltenen Futurekontrakt bekanntzugeben oder zu veröffentlichen;

(ii) a material limitation, suspension or disruption of trading in one or more of the Futures Contracts included as a component in the Commodity Reference Price; or | (ii) eine wesentliche Begrenzung, Aussetzung oder Störung des Handels in einem oder mehreren der in dem Warenbezogenen Referenzpreis als Bestandteil enthaltenen Futurekontrakte; oder

(iii) the closing price for any Futures Contract included as a component | (iii) es handelt sich bei dem Schlußkurs eines in dem

in the Commodity Reference Price is a "limit price", which means that the closing price for such contract for a day has increased or decreased from the previous day's closing price by the maximum amount permitted under applicable exchange rules.**]**

Warenbezogenen Referenzpreis als Bestandteil enthaltenen Futurekontrakts um einen sog. Limitpreis, d. h. der Schlußkurs dieses Futurekontrakts an einem gegebenen Tag ist im Vergleich zum Vortagesschlußkurs um den maximal nach den anwendbaren Börsenregeln erlaubten Betrag gestiegen oder gefallen.**]**

"**Disruption Fallback**" means a source or method that may give rise to an alternative basis for determining the Relevant Commodity Price in respect of a specified Commodity Reference Price when a Commodity Market Disruption Event occurs or exists on a day that is a Pricing Date. A Disruption Fallback means (in the following order):

"**Ersatzregelung**" bezeichnet eine Quelle oder Methode, die die Grundlage für eine alternative Feststellung des Relevanten Preises im Hinblick auf einen bestimmten Warenbezogenen Referenzpreis darstellt, sofern eine Warenbezogene Marktstörung eingetreten ist oder an einem Preisfeststellungstag besteht. Es gelten die folgenden Ersatzregelungen als in dieser Reihenfolge festgelegt:

[*insert in the case of a Relevant Commodity:*

(i) Fallback Reference Price;

(ii) Delayed Publication or Announcement and Postponement (each to operate concurrently with the other and each subject to a period of two consecutive Commodity Business Days (measured from and including the original day that would otherwise have been the Pricing Date); provided, however, that the price determined by Postponement shall be the Relevant Commodity Price only if Delayed Publication or Announcement does not yield a Relevant Commodity Price within these two consecutive Commodity Business Days); and

(iii) determination by the Determination Agent in its sole discretion by taking into consideration capital market practice and by acting in good faith.**]**

[*Im Falle einer Relevanten Ware einfügen*:

(i) Referenzersatzpreis;

(ii) Verspätete Veröffentlichung oder Ankündigung und Verschiebung (jeder der genannten Umstände muss zusammen mit dem jeweils anderen vorliegen und muss für fünf aufeinanderfolgende Waren-Geschäftstage bestanden haben (beginnend mit dem Tag (einschließlich), der normalerweise der Preisfeststellungstag gewesen wäre); dies steht jedoch unter der Voraussetzung, dass der Preis, der durch die Verschiebung festgelegt wird, nur der Relevante Warenbezogene Referenzpreis ist, wenn durch die Verspätete Veröffentlichung oder Ankündigung kein Relevanter Preis innerhalb dieser zwei aufeinanderfolgende Waren-Geschäftstage gestellt werden kann); und

(iii) Ermittlung durch die Festlegungsstelle in ihrem alleinigen Ermessen unter Beachtung von üblichen Kapitalmarktregelungen und unter Berücksichtigung des Grundsatzes von Treu und Glauben.**]**

[*insert in the case of a Commodity Index:* | **[*Im Falle eines Warenindex einfügen*:**

(i) with respect to each Futures Contract included in the Commodity Reference Price which is not affected by the Commodity Market Disruption Event, the Relevant Commodity Price will be based on the closing prices of each such contract on the applicable determination date; | (i) der Relevante Warenpreis für jeden in dem Warenbezogenen Referenzpreis enthaltenen Futurekontrakt, der nicht von der Marktstörung betroffen ist, basiert auf dem Schlusskurs des jeweiligen Kontrakts am jeweiligen Feststellungstag;

(ii) with respect to each Futures Contract included in the Commodity Reference Price which is affected by the Commodity Market Disruption Event, the Relevant Commodity Price will be based on the closing prices of each such contract on the first day following the applicable determination date on which no Commodity Market Disruption Event is occurring with respect to such contract; | (ii) der Relevante Warenpreis für jeden in dem Warenbezogenen Referenzpreis enthaltenen Futurekontrakt, der von der Marktstörung betroffen ist, basiert auf dem Schlusskurs des jeweiligen Kontrakts am ersten Tag nach dem jeweiligen Feststellungstag, an dem in Bezug auf diesen Kontrakt keine Marktstörung mehr vorliegt;

(iii) subject to Clause (iv) below, the Determination Agent shall determine the Relevant Commodity Price by reference to the closing prices determined in clauses (i) and (ii) above using the then-current method for calculating the Relevant Commodity Price; and | (iii) vorbehaltlich des nachstehenden Punktes (iv) ermittelt die Festlegungsstelle den Relevanten Warenpreis unter Bezugnahme auf die gemäß den vorstehende Punkten (i) und (ii) festgestellten Schlusskurse unter Verwendung der dann aktuellen Methode zur Berechnung des Relevanten Warenpreises; und

(iv) where a Commodity Market Disruption Event with respect to one or more Futures Contracts included in the Commodity Reference Price continues to exist (measured from and including the first day following the applicable determination date) for five consecutive Index Trading Days, the Determination Agent shall determine the Relevant Commodity Price in good faith and in a commercially reasonable manner.**]** | (iv) dauert eine Warenbezogene Marktstörung in Bezug auf einen oder mehrere in dem Warenbezogenen Referenzpreis enthaltenen Futurekontrakte (gemessen ab dem ersten Tag nach dem jeweiligen Feststellungstag (einschließlich)) fünf aufeinanderfolge Indexhandelstage an, stellt die Festlegungsstelle den Relevanten Warenpreis nach Treu und Glauben und in wirtschaftlich angemessener Weise fest.**]**

"**Fallback Reference Price**" means that the Determination Agent will determine the Relevant Commodity Price based on the price for that Pricing Date of the first alternate Commodity Reference Price **[*specify first alternate Commodity Reference Price*]** and not subject to a | "**Referenzersatzpreis**" bedeutet, dass die Bewertungsstelle den Relevanten Warenpreis auf Grundlage des ersten Warenbezogenen Ersatz-Referenzpreises am Preisfeststellungstag ermittelt **[**der **[*ersten Warenbezogenen Ersatz-Referenzpreis einfügen*]** entspricht**]**

Commodity Market Disruption Event.

"**Delayed Publication or Announcement**" means that the Relevant Commodity Price for a Pricing Date will be determined based on the Specified Price in respect of the original day scheduled as such Pricing Date that is published or announced by the relevant Price Source retrospectively on the first succeeding Commodity Business Day on which the Commodity Market Disruption Event ceases to exist, unless that Commodity Market Disruption Event continues to exist (measured from and including the original day that would otherwise have been the Pricing Date) or the Relevant Commodity Price continues to be unavailable for five consecutive Commodity Business Days. In that case, the next Disruption Fallback will apply. If, as a result of a delay pursuant to this provision, a Relevant Commodity Price is unavailable to determine any amount payable on any payment date or settlement date, that payment date or settlement date will be delayed to the same extent as was the determination of the Relevant Commodity Price and, if a corresponding amount would otherwise have been payable in respect of the Securities on the same date that the delayed amount would have been payable but for the delay, the payment date or settlement date for that corresponding amount will be delayed to the same extent.

"**Postponement**" means that the Pricing Date will be deemed, for purposes of the application of this Disruption Fallback, to be the first succeeding Commodity Business Day on which the Commodity Market Disruption Event ceases to exist, unless that Commodity Market Disruption Event continues to exist for five consecutive Commodity Business Days (measured from and including the original day that would otherwise have been the Pricing Date). In that case, the next Disruption Fallback will apply. If, as a result of a postponement pursuant to this provision, a Relevant Commodity Price is unavailable to determine any amount payable on any payment date or settlement date, that payment date or

und keine Warenbezogene Marktstörung vorliegt.

"**Verspätete Veröffentlichung oder Ankündigung**" bedeutet, dass der Relevante Warenpreis an einem Preisfeststellungstag auf der Grundlage der Vereinbarten Preisspezifikation im Hinblick auf den Tag festgelegt wird, der ursprünglich als der Preisfeststellungstag festgelegt wurde, der von der relevanten Referenzquelle nachträglich veröffentlicht und bekannt gegeben wird und zwar am ersten Waren-Geschäftstag, der auf den Tag folgt, an dem die Warenbezogene Marktstörung nicht mehr vorliegt, es sei denn die Warenbezogene Markstörung besteht weiterhin (beginnend mit dem Tag (einschließlich), der normalerweise der Preisfeststellungstag gewesen wäre) oder der Relevante Warenpreis steht weiterhin für fünf aufeinanderfolgende Waren-Geschäftstage nicht zur Verfügung. In diesem Fall findet die nächste Ersatzregelung Anwendung. Wenn ein Relevanter Warenpreis aufgrund einer Verspätung nach diesen Vorschriften nicht für die Feststellung von an einem Zahltag oder Abrechnungstag zahlbaren Beträgen zur Verfügung steht, wird dieser Zahltag oder Abrechnungstag in derselben Weise verspätet sein wie die Festlegung des Relevanten Warenpreises und wenn ein entsprechender Betrag im Hinblick auf die Wertpapiere an demselben Tag wie der verspätete Betrag zahlbar gewesen wäre, wird der Zahltag oder der Abrechnungstag für den entsprechenden Betrag in derselben Weise verspätet sein.

"**Verschiebung**" bedeutet, dass als Preisfeststellungstag der erste Waren-Geschäftstag gilt, an dem die Warenbezogene Marktstörung nicht mehr besteht, es sei denn, die Warenbezogene Marktstörung dauert fünf aufeinanderfolgende Waren-Geschäftstage an (beginnend mit dem Tag (einschließlich), der normalerweise der Preisfeststellungstag gewesen wäre). In diesem Fall findet die nächste Ersatzregelung Anwendung. Wenn ein Relevanter Preis aufgrund einer Verschiebung nach diesen Vorschriften nicht für die Feststellung von an einem Zahltag oder Abrechnungstag zahlbaren Beträgen zur Verfügung steht, wird dieser Zahltag oder Abrechnungstag in

settlement date will be postponed to the same extent as was the determination of the Relevant Commodity Price and, if a corresponding amount would otherwise have been payable in respect of the Securities on the same date that the postponed amount would have been payable but for the postponement, the payment date or settlement date for that corresponding amount will be postponed to the same extent.

["Additional Commodity Market Disruption Event" means **[*specify*].]**

derselben Weise verschoben wie die Festlegung des Relevanten Warenpreises und wenn ein entsprechender Betrag im Hinblick auf die Wertpapiere an demselben Tag wie der verschobene Betrag zahlbar gewesen wäre, wird der Zahltag oder der Abrechnungstag für den entsprechenden Betrag in derselben Weise verschoben.

["Weitere Warenbezogene Marktstörung" bedeutet **[*Weitere Warenbezogene Marktstörung einfügen*].]**

[*Insert in case of a Basket*:

([3]**[**5**]**) *Common Pricing*.

**[*If Common Pricing is applicable insert:*

"**Common Pricing**" means that, no date will be a Pricing Date unless such date is a day on which all referenced Commodity Reference Prices (for which such date would otherwise be a Pricing Date) are scheduled to be published or announced, as determined on the trade date of the Securities as of the time of issue of the Security.**]**

**[*If Common Pricing is not applicable insert:*

The Determination Agent determines that a Commodity Market Disruption Event has occurred or exists on the Pricing Date in respect of any Relevant Commodity in the Basket (the "**Affected Commodity**"), the Relevant Commodity Price of each Relevant Commodity and/or Commodity Index within the basket which is not affected by the occurrence of a Commodity Market Disruption Event shall be determined on its scheduled Pricing Date and the Relevant Commodity Price for the Affected Commodity shall be determined in accordance with the first applicable Disruption Fallback that provides a Relevant Commodity Price.**]**

[All determinations made by the Determination Agent pursuant to this Condition will be conclusive and binding on the Holders and the Issuer except in the case of manifest error.**]]**

[*Bei Vorliegen eines Warenkorbs einfügen*:

([3]**[**5**]**) *Gemeinsame Preisfeststellung*.

**[*Falls Gemeinsame Preisfeststellung anwendbar ist, einfügen:*

"**Gemeinsame Preisfeststellung**" bedeutet dass, - an einem Preisfeststellungstag - dann keine Preisfeststellung stattfindet, solange bis alle einschlägigen Warenbezogenen Referenzpreise wieder veröffentlicht oder bekannt gegeben werden, wie es für einen Handelstag bei Emission des Wertpapiers vorgesehen war.**]**

**[*Falls Gemeinsame Preisfeststellung nicht anwendbar ist, einfügen:*

Wenn die Festlegungsstelle feststellt, dass am Preisfeststellungstag eine Warenbezogene Marktstörung bezüglich einer Relevanten Ware im Korb eingetreten ist oder vorliegt (die "**Betroffene Ware**"), dann wird der Relevante Warenpreis der einzelnen Relevanten Waren und/oder Warenindizes im Korb, die von der Warenbezogenen Marktstörung nicht beeinträchtigt sind, am jeweiligen Preisfeststellungstag ermittelt. Der Relevante Warenpreis der Betroffenen Ware wird nach der ersten anwendbaren Ersatzregelung ermittelt, nach welcher sich ein Relevanter Warenpreis ermitteln lässt.**]**

[Alle Feststellungen der Festlegungsstelle gemäß des vorangegangenen Absatzes sind für die Gläubiger und die Emittentin endgültig und bindend, sofern kein offenkundiger Fehler vorliegt.**]]**

OPTION V:
ISSUE SPECIFIC TERMS AND CONDITIONS FOR COMMODITY-LINKED PROTECTION SECURITIES

§3
(Interest)

[*Insert in case of Securities with a fixed rate coupon:*

(1) *Rate of Interest and Interest Payment Dates.* The Securities shall bear interest on their principal amount from (and including) **[*Interest Commencement Date*]** (the "**Interest Commencement Date**") to (but excluding) the Maturity Date (as defined in §4(1)) at the rate of **[*Rate of Interest*]** per cent. *per annum*.

Interest shall be payable in arrears on **[*fixed interest date or dates*]** in each year (each such date, an "**Interest Payment Date**"), subject to adjustment in accordance with §5(2). The first payment of interest shall, subject to adjustment in accordance with §5(2), be made on **[*first Interest Payment Date*]** **[*In the case of a short/long first coupon, insert:* and will amount to **[*initial broken amount per Specified Denomination*]** per Specified Denomination**]**.

[*In the case of* "*clean*" *secondary market pricing, insert:* Accrued interest for any secondary market trades will be calculated in accordance with the relevant Day Count Fraction (as defined below).**][*In the case of* "*dirty*" *secondary market pricing, insert:*** There will be no payment of accrued interest for any secondary market trades as accrued interest will be reflected in the on-going trading price of the Securities.**]**

[*If Actual/Actual (ICMA), insert:* The number of interest determination dates per calender year is **[*number of regular interest payment dates per calender year*]** (each a "**Determination Date**").**]**

(2) *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

OPTION V:
EMISSIONSSPEZIFISCHE EMISSIONSBEDINGUNGEN FÜR WARENBEZOGENE PROTECTION WERTPAPIERE

§3
(Zinsen)

[*Im Falle von Wertpapieren mit fester Verzinsung einfügen:*

(1) *Zinssatz und Zinszahlungstage.* Die Wertpapiere werden in Höhe ihres Nennbetrages verzinst, und zwar vom **[*Verzinsungsbeginn*]** (der "**Verzinsungsbeginn**") (einschließlich) bis zum Fälligkeitstag (wie in §4 (1) definiert) (ausschließlich) mit jährlich **[*Zinssatz*]**%.

Die Zinsen sind nachträglich am **[*Festzinstermin(e)*]** eines jeden Jahres (jeweils ein "**Zinszahlungstag**"), vorbehaltlich einer Anpassung gemäß §5(2), zahlbar. Die erste Zinszahlung erfolgt am **[*erster Zinszahlungstag*]** vorbehaltlich einer Anpassung gem. §5(2) **[*Im Fall eines ersten kurzen/langen Kupons einfügen:*** und beläuft sich auf **[*anfänglicher Bruchteilszinsbetrag je Nennbetrag*]** je Nennbetrag**]**.

[*Im Fall einer bereinigten (clean) Preisstellung im Sekundärmarkthandel einfügen:* Bei etwaigen Sekundärmarktgeschäften werden aufgelaufene Zinsen im Einklang mit dem Zinstagequotienten (wie nachstehend definiert) berechnet.**][*Im Fall einer nicht bereinigten (dirty) Preisstellung im Sekundärmarkthandel einfügen:*** Es wird bei etwaigen Sekundärmarktgeschäften keine Zahlung im Hinblick auf aufgelaufene Zinsen erfolgen. Diese werden im laufenden Handelspreis der Wertpapiere reflektiert.**]**
[*Im Fall von Actual/Actual (ICMA) einfügen:* Die Anzahl der Feststellungstermine im Kalenderjahr beträgt **[*Anzahl der regulären Zinszahlungstage im Kalenderjahr*]** (jeweils ein "**Feststellungstermin**").**]**

(2) *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

(as defined below).

(3) "**Day Count Fraction**", in respect of the calculation of an amount for any period of time (the "**Calculation Period**") means:

["*Actual/Actual (ICMA)*":

(a) where the Calculation Period is equal to or shorter than the Interest Period during which it falls, the actual number of days in the Calculation Period divided by the product of (i) the actual number of days in such Interest Period and (ii) the number of Interest Periods in any calendar year; and

(b) where the Calculation Period is longer than one Interest Period, the sum of: (i) the actual number of days in such Calculation Period falling in the Interest Period in which it begins divided by the product of (x) the actual number of days in such Interest Period and (y) the number of Interest Periods in any year; and (ii) the actual number of days in such Calculation Period falling in the next Interest Period divided by the product of (x) the actual number of days in such Interest Period and (y) the number of Interest Periods in any year.**]**

["*30/360*":

the number of days in the Calculation Period divided by 360 (the number of days to be calculated on the basis of a year of 360 days with twelve 30-day months (unless (i) the last day of the Calculation Period is the 31st day of a month but the first day of the Calculation Period is a day other than the 30th or 31st day of a month, in which case the month that includes that last day shall not be considered to be shortened to a 30-day month, or (ii) the last day of the Calculation Period is the last day of the month of February, in which case the month of February shall not be considered to be lengthened to a 30-day month)).**]**

nachstehend definiert).

(3) "**Zinstagequotient**" bezeichnet im Hinblick auf die Berechnung eines Betrages für einen beliebigen Zeitraum (der "**Zinsberechnungszeitraum**"):

[*"actual/actual (ICMA)":*

(a) Falls der Zinsberechnungszeitraum gleich oder kürzer als die Zinsperiode ist, innerhalb welche er fällt, die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum, dividiert durch das Produkt (i) der tatsächlichen Anzahl von Tagen in der jeweiligen Zinsperiode und (ii) der Anzahl der Zinsperioden in einem Jahr.

(b) Falls der Zinsberechnungszeitraum länger als eine Zinsperiode ist, die Summe: (i) der tatsächlichen Anzahl von Tagen in demjenigen Zinsberechnungszeitraum, der in die Zinsperiode fällt, in der er beginnt, geteilt durch das Produkt aus (x) der tatsächlichen Anzahl von Tagen in dieser Zinsperiode und (y) der Anzahl von Zinsperioden in einem Jahr, und (ii) der tatsächlichen Anzahl von Tagen in demjenigen Zinsberechnungszeitraum, der in die nächste Zinsperiode fällt, geteilt durch das Produkt aus (x) der tatsächlichen Anzahl von Tagen in dieser Zinsperiode und (y) der Anzahl von Zinsperioden in einem Jahr.**]**

[*"30/360":*

Die Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 360 (wobei die Anzahl der Tage auf der Grundlage eines Jahres von 360 mit zwölf Monaten zu 30 Tagen zu ermitteln ist (es sei denn, (i) der letzte Tag des Zinsberechnungszeitraumes fällt auf den 31. Tag eines Monats, während der erste Tag des Zinsberechnungszeitraumes weder auf den 30. noch auf den 31. Tag eines Monats fällt, wobei in diesem Fall der diesen Tag enthaltende Monat nicht als ein auf 30 Tage gekürzter Monat zu behandeln ist, oder (ii) der letzte Tag des Zinsberechnungszeitraumes fällt auf den letzten Tag des Monats Februar, wobei in diesem Fall der Monat Februar nicht als ein auf 30 Tage verlängerter Monat zu behandeln ist)).**]**

[*"30E/360" or "Eurobond Basis"*:

the number of days in the Calculation Period divided by 360.**]**

[*"Actual/365" or "Actual/Actual (ISDA)"*:

the actual number of days in the Calculation Period divided by 365 (or, if any portion of the Calculation Period falls in a leap year, the sum of (i) the actual number of days in that portion of the Calculation Period falling in a leap year divided by 366 and (ii) the actual number of days in that portion of the Calculation Period falling in a non-leap year divided by 365).**]**

[*"Actual/365 (Fixed)"*:

the actual number of days in the Calculation Period divided by 365.**]**

[*"Actual/360"*:

the actual number of days in the Calculation Period divided by 360.**]**

(4) If the Issuer for any reason fails to render any payment in respect of the Securities when due, interest shall continue to accrue at the default rate established by statutory law on the outstanding amount from, and, including, the due date to, but excluding, the day on which such payment is received by or on behalf of the Holders.**]**

[*Insert in case of Securities with commodity-linked interest payments:*

(1) *Interest Payment Dates*.

(a) Subject to the following provisions of sub-section (2), the Securities shall bear interest on their Specified Denomination at the Rate of Interest (as defined below) from, and including, the **[**Issue Date**] [***insert Interest Commencement Date***]** (the "**Interest Commencement Date**") to, but excluding, the First Interest Payment Date (as defined below) (the "**First Interest Period**")**[**, from, and including, the First Interest Payment Date to, but excluding, the Second Interest Payment

[*"30E/360" oder "Eurobond Basis":*

Die Anzahl der Tage im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 360.**]**

[*"Actual/365" oder "Actual/Actual (ISDA)":*

Die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum, dividiert durch 365 (oder, falls ein Teil dieses Zinsberechnungszeitraumes in ein Schaltjahr fällt, die Summe aus (i) der tatsächlichen Anzahl der in das Schaltjahr fallenden Tage des Zinsberechnungszeitraumes dividiert durch 366 und (ii) die tatsächliche Anzahl der nicht in das Schaltjahre fallenden Tage des Zinsberechnungszeitraumes dividiert durch 365).**]**

[*"Actual/365 (Fixed)":*

Die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 365.**]**

[*"Actual/360":*

Die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum, dividiert durch 360.**]**

(4) Wenn die Emittentin eine fällige Zahlung auf die Wertpapiere aus irgendeinem Grund nicht leistet, wird der ausstehende Betrag von dem Fälligkeitstag (einschließlich) bis zum Tag der vollständigen Zahlung an die Gläubiger (ausschließlich) mit dem gesetzlich bestimmten Verzugszins verzinst.**]**

[*Im Falle von Wertpapieren mit warenbezogenen Zinszahlungen einfügen:*

(1) *Zinszahlungstage*.

(a) Vorbehaltlich der nachfolgenden Vorschriften in Abschnitt (2), werden die Wertpapiere bezogen auf ihren Nennbetrag vom **[**Begebungstag**] [***Verzinsungsbeginn einfügen***]** (der "**Verzinsungsbeginn**") (einschließlich) bis zum Ersten Zinszahlungstag (wie nachstehend definiert) (ausschließlich) (die "**Erste Zinsperiode**")**[**, vom ersten Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum zweiten Zinszahlungstag (wie nachstehend definiert) (ausschließlich) (die "**Zweite Zinsperiode**")**]**

Date (as defined below) (the "**Second Interest Period**")**]** **[***insert further Interest Periods***][** and from, and including, the **[●]** Interest Payment Date to, but excluding, the Maturity Date (the "**[●] Interest Period**")**]**, each an "**Interest Period**". Interest on the Securities shall be payable in arrear on each Interest Payment Date.

[*In the case of* "***clean***" ***secondary market pricing, insert:*** Accrued interest for any secondary market trades will be calculated **[**on the basis of **[***insert percentage***]** per cent. for the relevant period**]** in accordance with the relevant Day Count Fraction (as defined below).**][***In the case of* "***dirty***" ***secondary market pricing, insert:*** There will be no payment of accrued interest for any secondary market trades as accrued interest will be reflected in the on-going trading price of the Securities.**]**

(b) "**Interest Payment Date**" means **[[●]** of each calendar year from, and including, **[●]** to, and including, the Maturity Date.**][[●]** in relation to the First Interest Period **[**and**][**,**]** **[[●]** in relation to the Second Interest Period**]** **[**and**][**,**]** **[***insert further Interest Payment Dates***]** and the Maturity Date in relation to the **[***insert number***]** Interest Period.**]** If any Interest Payment Date would fall on a day which is not a Business Day (as defined in §5(2), the payment shall be postponed to the next day which is a Business Day. The Holders shall not be entitled to further interest or other payments due to any of the above adjustments.**]**

[*If Actual/Actual (ICMA), insert:*** The number of interest determination dates per calender year (each a "**Determination Date**") is **[***number of regular*

[*weitere Zinsperioden einfügen***]** **[**und vom **[●]** Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum Fälligkeitstag (wie nachstehend definiert) (ausschließlich) (die "**[●] Zinsperiode**")**]**, jeweils eine "**Zinsperiode**", jeweils mit dem Zinssatz (wie nachstehend definiert) verzinst. Die Zinsen sind an jedem Zinszahlungstag nachträglich zahlbar.

[*Im Fall einer bereinigten (clean) Preisstellung im Sekundärmarkthandel einfügen:*** Bei etwaigen Sekundärmarktgeschäften werden aufgelaufene Zinsen **[**auf der Basis von **[***Prozentsatz einfügen***]** % für die jeweilige Periode**]** im Einklang mit dem Zinstagequotienten (wie nachstehend definiert) berechnet.**][***Im Fall einer nicht bereinigten (dirty) Preisstellung im Sekundärmarkthandel einfügen:*** Es wird bei etwaigen Sekundärmarktgeschäften keine Zahlung im Hinblick auf aufgelaufene Zinsen erfolgen. Diese werden im laufenden Handelspreis der Wertpapiere reflektiert.**]**

(b) "**Zinszahlungstag**" bedeutet jeweils **[**den **[●]** eines jeden Kalenderjahres, vom **[●]** (einschließlich) bis zum Fälligkeitstag (einschließlich)**]** **[**den **[●]** in Bezug auf die erste Zinsperiode**]** **[**und**][**,**]** **[[●]** in Bezug auf die zweite Zinsperiode**]** **[**und**][**,**]** **[***weitere Zinszahlungstage einfügen***]** und den Fälligkeitstag in Bezug auf die **[***Nummer einfügen***]** Zinsperiode.**]** Fällt ein Zinszahlungstag auf einen Tag, der kein Geschäftstag (wie in §5(2) der Bedingungen definiert) ist, wird der Zahlungstermin auf den nächstfolgenden Geschäftstag verschoben. Die Gläubiger sind nicht berechtigt, zusätzliche Zinsen oder sonstige Zahlungen aufgrund einer dieser Anpassungen zu verlangen.**]**

[*Im Fall von Actual/Actual (ICMA) einfügen:*** Die Anzahl der Feststellungstermine im Kalenderjahr beträgt **[***Anzahl der regulären Zinszahlungstage im*

***interest payment dates per calender year*].]**

(2) *Rate of Interest.* "**Rate of Interest**" means in respect of each Interest Period, **[**a percentage *per annum*]**[**an amount**]** determined by the Determination Agent in accordance with the following **[**provisions**[**formula**]**:

**[*Insert in case of Altiplano I Securities:*

(i) If on each Observation Date during the respective Observation Period for the relevant Interest Period, the relevant Commodity Reference Price (as defined below) of each $Commodity_{(i)}$ has been **[**greater**][**lower**]** than **[**or equal to**]** its respective Barrier, the Rate of Interest for such Interest Period

**[*insert in case of Securities with fixed coupon amount:*

will be **[*insert percentage*]** per cent. (corresponding to a fixed amount of **[*insert amount*]** per Security (the "**Interest Amount**" for such Interest Period)).**]**

**[*insert in case of Securities with memory effect:*

shall be calculated in accordance with the following formula:

[*insert percentage*] per cent. * Number of Interest Periods - Sum_{Coupon}

[corresponding to **[*insert description of formula*]**.**]]**

**[*insert in case of Securities with no memory effect:*

shall be calculated in accordance with the following formula:

[*insert percentage*] per cent. * [*insert specified denomination*]]

(ii) If on at least one Observation Date during the respective Observation Period for the relevant Interest Period, the relevant Commodity Reference Price of at least one

***Kalenderjahr*]** (jeweils ein "**Feststellungstermin**").**]**

(2) *Zinssatz*. "**Zinssatz**" bezeichnet im Hinblick auf eine Zinsperiode einen **[**Prozentsatz *per annum*]**[**Betrag**]**, der gemäß **[**den**]** **[**der**]** folgenden **[**Vorschriften**]** **[**Formel**]** durch die Festlegungsstelle festgestellt wird:

**[*Im Fall von Altiplano I Wertpapieren einfügen:*

(i) Falls an jedem Beobachtungstag während der entsprechenden Beobachtungsperiode für die jeweilige Zinsperiode der maßgebliche Warenbezogene Referenzpreis (wie nachstehend definiert) jeder $Ware_{(i)}$ **[**über**][**unter**]** der entsprechenden Barriere notiert **[**oder dieser entsprochen**]** hat, **[**ist**]** **[**wird**]** der Zinssatz für diese Zinsperiode:
[*Im Fall von Wertpapieren mit festem Zinsbetrag einfügen:*

[*Prozentsatz einfügen*] % (entsprechend eines Festbetrags von **[*Betrag einfügen*]** pro Wertpapier (der "**Zinsbetrag**" für diese Zinsperiode)).**]**

[*Im Fall von Wertpapieren mit Memory Effekt einfügen:*

gemäß der folgenden Formel berechnet:

[*Prozentsatz einfügen*] % * **Anzahl an Zinsperioden – $Summe_{Kupon}$**

[dies entspricht **[*Beschreibung der Formel einfügen*]**.**]]**

[*Im Fall von Wertpapieren ohne Memory Effekt einfügen:*

gemäß der folgenden Formel berechnet:

[*Prozentsatz einfügen*] % * **[*Nennbetrag einfügen*]]**

(ii) Falls an mindestens einem Beobachtungstag während der entsprechenden Beobachtungsperiode für die jeweilige Zinsperiode der maßgebliche Warenbezogene

Commodity$_{(i)}$ has been **[**lower**][**greater**]** than **[**or equal to**]** its respective Barrier, the Rate of Interest for such Interest Period

[*insert in case of Securities with fixed coupon amount:*

will be **[*insert percentage*]** per cent. (corresponding to a fixed amount of **[*insert amount*]** per Security (the "**Interest Amount**" for such Interest Period)).**]**

[*insert in case of Securities with no memory effect:*

shall be calculated in accordance with the following formula:

[*insert percentage*] per cent. * [*insert specified denomination*]]]

[*Insert in case of Altiplano II Securities:*

(i) If on each Observation Date during the respective Observation Period for the relevant Interest Period, the relevant Commodity Reference Price (as defined below) of each Commodity$_{(i)}$ has been **[**greater**][**lower**]** than **[**or equal to**]** the Barrier, the Rate of Interest for such Interest Period

[*insert in case of Securities with fixed coupon amount:*

will be **[*insert percentage*]** per cent. (corresponding to a fixed amount of **[*insert amount*]** per Security (the "**Interest Amount**" for such Interest Period)).**]**

[*insert in case of Securities with memory effect:*

shall be calculated in accordance with the following formula:

[*insert percentage*] per cent. * Number of Interest Periods - Sum$_{Coupon}$

[corresponding to **[*insert description of formula*]**.**]]**

Referenzpreis von mindestens einer Ware$_{(i)}$ **[**unter**][**über**]** der entsprechenden Barriere notiert **[**oder dieser entsprochen**]** hat, **[**ist**]** **[**wird**]** der Zinssatz für diese Zinsperiode:

[*Im Fall von Wertpapieren mit festem Zinsbetrag einfügen:*

[*Prozentsatz einfügen*] % (entsprechend eines Festbetrags von **[*Betrag einfügen*]** pro Wertpapier (der "**Zinsbetrag**" für diese Zinsperiode)).**]**

[*Im Fall von Wertpapieren ohne Memory Effekt einfügen:*

gemäß der folgenden Formel berechnet:

[*Prozentsatz einfügen*] % * **[*Nennbetrag einfügen*]]]**

[*Im Fall von Altiplano II Wertpapieren einfügen:*

(i) Falls an jedem Beobachtungstag während der entsprechenden Beobachtungsperiode für die jeweilige Zinsperiode der maßgebliche Warenbezogene Referenzpreis (wie nachstehend definiert) jeder Ware$_{(i)}$ **[**über**][**unter**]** der entsprechenden Barriere notiert **[**oder dieser entsprochen**]** hat, **[**ist**]** **[**wird**]** der Zinssatz für diese Zinsperiode:

[*Im Fall von Wertpapieren mit festem Zinsbetrag einfügen:*

[*Prozentsatz einfügen*] % (entsprechend eines Festbetrags von **[*Betrag einfügen*]** pro Wertpapier (der "**Zinsbetrag**" für diese Zinsperiode)).**]**

[*Im Fall von Wertpapieren mit Memory Effekt einfügen:*

gemäß der folgenden Formel berechnet:

[*Prozentsatz einfügen*] % * **Anzahl an Zinsperioden – Summe$_{Kupon}$**

[dies entspricht **[*Beschreibung der Formel einfügen*]**.**]]**

[*insert in case of Securities with no memory effect:*]

shall be calculated in accordance with the following formula:

[*insert percentage*] per cent. * [*insert specified denomination*]]

(ii) If on each Observation Date during the respective Observation Period for the relevant Interest Period, the relevant Commodity Reference Price of at least **[*insert number*]** Commodities$_{(i)}$ has been **[**greater**][**lower**]** than **[**or equal to**]** the Barrier, the Rate of Interest for such Interest Period

[*insert in case of Securities with fixed coupon amount:*]

will be **[*insert percentage*]** per cent. (corresponding to a fixed amount of **[*insert amount*]** per Security (the "**Interest Amount**" for such Interest Period)).**]**

[*insert in case of Securities with memory effect:*]

shall be calculated in accordance with the following formula:

[*insert percentage*] per cent. * Number of Interest Periods - Sum$_{Coupon}$

[corresponding to **[*insert description of formula*]**.**]]**

[*insert in case of Securities with no memory effect:*]

shall be calculated in accordance with the following formula:

[*insert percentage*] per cent. * [*insert specified denomination*]]

(iii) If on at least one Observation Date during the respective Observation Period for the relevant Interest Period, the relevant Commodity Reference Price of more than **[*insert number*]** Commodities$_{(i)}$ has been **[**lower**][**greater**]** than **[**or equal to**]** the Barrier, the Rate of

[*Im Fall von Wertpapieren ohne Memory Effekt einfügen:*]

gemäß der folgenden Formel berechnet:

[*Prozentsatz einfügen*] % * [*Nennbetrag einfügen*]]

(ii) Falls an jedem Beobachtungstag während der entsprechenden Beobachtungsperiode für die jeweilige Zinsperiode der maßgebliche Warenbezogene Referenzpreis mindestens **[*Anzahl einfügen*]** Waren$_{(i)}$ **[**über**][**unter**]** der entsprechenden Barriere notiert **[**oder dieser entsprochen**]** hat, **[**ist**]** **[**wird**]** der Zinssatz für diese Zinsperiode:

[*Im Fall von Wertpapieren mit festem Zinsbetrag einfügen:*]

[*Prozentsatz einfügen*] % (entsprechend eines Festbetrags von **[*Betrag einfügen*]** pro Wertpapier (der "**Zinsbetrag**" für diese Zinsperiode)).**]**

[*Im Fall von Wertpapieren mit Memory Effekt einfügen:*]

gemäß der folgenden Formel berechnet:

[*Prozentsatz einfügen*] % * Anzahl an Zinsperioden – Summe$_{Kupon}$

[dies entspricht **[*Beschreibung der Formel einfügen*]**.**]]**

[*Im Fall von Wertpapieren ohne Memory Effekt einfügen:*]

gemäß der folgenden Formel berechnet:

[*Prozentsatz einfügen*] % * [*Nennbetrag einfügen*]]

(iii) Falls an mindestens einem Beobachtungstag während der entsprechenden Beobachtungsperiode für die jeweilige Zinsperiode der maßgebliche Warenbezogene Referenzpreis von mehr als **[*Anzahl einfügen*]** Waren$_{(i)}$ **[**unter**][**über**]** der entsprechenden

Interest for such Interest Period

[*insert in case of Securities with fixed coupon amount:*

will be **[*insert percentage*]** per cent. (corresponding to a fixed amount of **[*insert amount*]** per Security for the relevant Interest Period (the "**Interest Amount**" for such Interest Period)).**]**

[*insert in case of Securities with memory effect:*

shall be calculated in accordance with the following formula:

[*insert percentage*] per cent. * Number of Interest Periods - Sum_{Coupon}

[corresponding to **[*insert description of formula*]**.**]]**

[*insert in case of Securities with no memory effect:*

shall be calculated in accordance with the following formula:

[*insert percentage*] per cent. * [*insert specified denomination*]]]

[*Insert in case of Digital Securities:*

(i) If on the relevant Interest Determination Date (as defined below) relating to the relevant Interest Payment Date the Commodity Reference Price (as defined below) is **[**greater**][**lower**]** than **[**or equal to**]** the Barrier (as defined below), the Rate of Interest applicable for such Interest Period shall be calculated in accordance with the following formula:

[*insert percentage*] per cent. * [*insert specified denomination*]

[corresponding to **[*insert description of formula*]**.**]**

Barriere notiert **[**oder dieser entsprochen**]** hat, **[**ist**] [**wird**]** der Zinssatz für diese Zinsperiode:

[*Im Fall von Wertpapieren mit festem Zinsbetrag einfügen:*

[*Prozentsatz einfügen*] % (entsprechend eines Festbetrags von **[*Betrag einfügen*]** pro Wertpapier (der "**Zinsbetrag**" für diese Zinsperiode)).**]**

[*Im Fall von Wertpapieren mit Memory Effekt einfügen:*

gemäß der folgenden Formel berechnet:

[*Prozentsatz einfügen*] % * **Anzahl an Zinsperioden – $Summe_{Kupon}$**

[dies entspricht **[*Beschreibung der Formel einfügen*]**.**]]**

[*Im Fall von Wertpapieren ohne Memory Effekt einfügen:*

gemäß der folgenden Formel berechnet:

[*Prozentsatz einfügen*] % * **[*Nennbetrag einfügen*]]]**

[*Im Fall von Digital Wertpapieren einfügen:*

(i) Falls an dem, für den jeweiligen Zinszahlungstag maßgeblichen Zinsfeststellungstag (wie nachstehend definiert) der Warenbezogene Referenzpreis (wie nachstehend definiert) **[**über**][**unter**]** der Barriere notiert **[**oder dieser entsprochen**]** hat, wird der Zinssatz für diese Zinsperiode gemäß der folgenden Formel berechnet:

[*Prozentsatz einfügen*] % * **[*Nennbetrag einfügen*]**

[dies entspricht **[*Beschreibung der Formel einfügen*]**.**]**

(ii) If on the relevant Interest Determination Date relating to the relevant Interest Payment Date the Commodity Reference Price is **[**lower**][**greater**]** than **[**or equal to**]** the Barrier, the Rate of Interest applicable for such Interest Period shall be calculated in accordance with the following formula:

[*insert percentage*] per cent. * [*insert specified denomination*]

[corresponding to **[*insert description of formula*]**.**]]**

**[*Insert in case of Worst-of Digital Securities:*

(i) If on the relevant Interest Determination Date (as defined below) relating to the relevant Interest Payment Date the relevant Commodity Reference Price (as defined below) of all $Commodities_{(i)}$ is **[**greater**][**lower**]** than **[**or equal to**]** the Barrier (as defined below), the Rate of Interest applicable for such Interest Period shall be calculated in accordance with the following formula:

[*insert percentage*] per cent. * [*insert specified denomination*]

[corresponding to **[*insert description of formula*]**.**]**

(ii) If on the relevant Interest Determination Date relating to the relevant Interest Payment Date the relevant Commodity Reference Price of at least one $Commodity_{(i)}$ is **[**lower**][**greater**]** than **[**or equal to**]** the Barrier, the Rate of Interest applicable for such Interest Period shall be calculated in accordance with the following formula:

[*insert percentage*] per cent. * [*insert specified denomination*]

[corresponding to **[*insert description of formula*]**.**]]**

**[*Insert in case of Best-of Digital Securities:*

(i) If on the relevant Interest Determination Date (as defined

(ii) Falls an dem, für den jeweiligen Zinszahlungstag maßgeblichen Zinsfeststellungstag der Warenbezogene Referenzpreis **[**unter**][**über**]** der Barriere notiert **[**oder dieser entsprochen**]** hat, wird der Zinssatz für diese Zinsperiode gemäß der folgenden Formel berechnet:

[*Prozentsatz einfügen*] % * **[*Nennbetrag einfügen*]**

[dies entspricht **[*Beschreibung der Formel einfügen*]**.**]]**

**[*Im Fall von Worst-of Digital Wertpapieren einfügen:*

(i) Falls an dem, für den jeweiligen Zinszahlungstag maßgeblichen Zinsfeststellungstag (wie nachstehend definiert) der maßgebliche Warenbezogene Referenzpreis (wie nachstehend definiert) aller $Waren_{(i)}$ **[**über**][**unter**]** der Barriere notiert **[**oder dieser entsprochen**]** hat, wird der Zinssatz für diese Zinsperiode gemäß der folgenden Formel berechnet:

[*Prozentsatz einfügen*] % * **[*Nennbetrag einfügen*]**

[dies entspricht **[*Beschreibung der Formel einfügen*]**.**]**

(ii) Falls an dem, für den jeweiligen Zinszahlungstag maßgeblichen Zinsfeststellungstag der maßgebliche Warenbezogene Referenzpreis von mindestens einer $Ware_{(i)}$ **[**unter**][**über**]** der Barriere notiert **[**oder dieser entsprochen**]** hat, wird der Zinssatz für diese Zinsperiode gemäß der folgenden Formel berechnet:

[*Prozentsatz einfügen*] % * **[*Nennbetrag einfügen*]**

[dies entspricht **[*Beschreibung der Formel einfügen*]**.**]]**

**[*Im Fall von Best-of Digital Wertpapieren einfügen:*

(i) Falls an dem, für den jeweiligen Zinszahlungstag maßgeblichen

below) relating to the relevant Interest Payment Date the relevant Commodity Reference Price (as defined below) of at least one Commodity$_{(i)}$ is **[**greater**][**lower**]** than **[**or equal to**]** the Barrier (as defined below), the Rate of Interest applicable for such Interest Period shall be calculated in accordance with the following formula:

[*insert percentage*] per cent. * [*insert specified denomination*]

[corresponding to **[*insert description of formula*]**.**]**

(ii) If on the relevant Interest Determination Date relating to the relevant Interest Payment Date the relevant Commodity Reference Price of all Commodities$_{(i)}$ is **[**lower**][**greater**]** than **[**or equal to**]** the Barrier, the Rate of Interest applicable for such Interest Period shall be calculated in accordance with the following formula:

[*insert percentage*] per cent. * [*insert specified denomination*]

[corresponding to **[*insert description of formula*]**.**]]**

[*Insert for Corridor Securities:*

(i) If on each Commodity Business Day during the Observation Period (as defined below) relating to the relevant Interest Payment Date the Commodity Reference Price (as defined below) is greater than **[**or equal to**]** the Lower Barrier (as defined below) and lower than **[**or equal to**]** the Upper Barrier (as defined below), the Rate of Interest applicable for such Interest Period shall be calculated in accordance with the following formula:

[*insert percentage*] per cent. * [*insert specified denomination*]

corresponding to **[*insert description of***

Zinsfeststellungstag (wie nachstehend definiert) der maßgebliche Warenbezogene Referenzpreis (wie nachstehend definiert) von mindestens einer Ware$_{(i)}$ **[**über**][**unter**]** der Barriere notiert **[**oder dieser entsprochen**]** hat, wird der Zinssatz für diese Zinsperiode gemäß der folgenden Formel berechnet:

[*Prozentsatz einfügen*] % * **[*Nennbetrag einfügen*]**

[dies entspricht **[*Beschreibung der Formel einfügen*]**.**]**

(ii) Falls an dem, für den jeweiligen Zinszahlungstag maßgeblichen Zinsfeststellungstag der maßgebliche Warenbezogene Referenzpreis aller Waren$_{(i)}$ **[**unter**][**über**]** der Barriere notiert **[**oder dieser entsprochen**]** hat, wird der Zinssatz für diese Zinsperiode gemäß der folgenden Formel berechnet:

[*Prozentsatz einfügen*] % * **[*Nennbetrag einfügen*]**

[dies entspricht **[*Beschreibung der Formel einfügen*]**.**]]**

[*Im Falle von Korridor Wertpapieren einfügen:*

(i) Falls der maßgebliche Waren-bezogene Referenzpreis (wie nachstehend definiert) an jedem Waren-Geschäftstag während der Beobachtungsperiode (wie nachstehend definiert) (bei fortlaufender Beobachtung) hinsichtlich eines maßgeblichen Zinsfeststellungstages über der Unteren Barriere notiert (wie nachstehend definiert) **[**oder dieser entspricht**]** und unter der Oberen Barriere notiert (wie nachstehend definiert) **[**oder dieser entspricht**]**, wird der Zinssatz für diese Zinsperiode in Übereinstimmung mit der folgenden Formel berechnet:

[*Prozentsatz einfügen*] % * [*Nennbetrag einfügen*]

dies entspricht **[*Beschreibung der***

***formula*]**.

(ii) If on any Commodity Business Day during the Observation Period relating to the relevant Interest Payment Date the relevant Commodity Reference Price is lower than **[**or equal to**]** the Lower Barrier or greater than **[**or equal to**]** the Upper Barrier, the Rate of Interest applicable for such Interest Period shall be 0.00 per cent.

For the avoidance of doubt: If the relevant Commodity Reference Price during any of the Observation Periods is at least once lower than **[**or equal to**]** the Lower Barrier or at least once greater than **[**or equal to**]** the Upper Barrier, there will be no interest payment on any future Interest Payment Date.**]**

Whereas:

["Barrier$_{[(i)]}$" means **[**a value of **[●]** per cent. of the **[**relevant**]** Initial Commodity Level **][**a percentage rate of the **[**relevant**]** Initial Commodity Level in the range between **[●]** per cent. and **[●]** per cent. of the **[**relevant**]** Initial Commodity Level**][*insert amount*]**;**]**

["**Lower Barrier**" means

[*insert in case of one Lower Barrier level:*

[●] per cent. of the Initial Commodity Level;**]**

[*insert in case of different Lower Barrier level:*

with respect to: (i) the First Observation Period **[●]** per cent. of the Initial Commodity Level; (ii) the Second Observation Period **[●]** per cent. of the Initial Commodity Level; **[*insert further levels of the Upper Barrier, if applicbale*]**;**]]**

["**Upper Barrier**" means

[*insert in case of one Upper Barrier level:*

[●] per cent. of the Initial Commodity Level;**]**

***Formel einfügen*]**.

(ii) Falls der maßgebliche Waren-bezogene Referenzpreis an irgendeinem Waren-Geschäftstag während der Beobachtungsperiode hinsichtlich eines maßgeblichen Zinsfeststellungstages unter der Unteren Barriere notiert **[**oder dieser entspricht**]** oder über der Oberen Barriere notiert **[**oder dieser entspricht**]**, so beträgt der Zinssatz für diese Zinsperiode 0,00 %.

Zur Klarstellung: Unterschreitet der maßgebliche Warenbezogene Referenzpreis während eines der Beobachtungszeiträume wenigstens einmal die Untere Barriere **[**oder entspricht dieser**]** oder überschreitet er wenigstens einmal die Obere Barriere **[**oder entspricht dieser**]** so entfällt die Zinszahlung für alle folgenden Zinszahlungstage.**]**

Wobei folgendes gilt:

["Barriere$_{[(i)]}$" bezeichnet **[**einen Wert von **[●]** % des **[**maßgeblichen**]** Anfängliche Warenpreises**][**einen Prozentsatz des **[**maßgeblichen**]** Anfänglichen Warenpreises im Bereich von **[●]** % und **[●]** % des **[**maßgeblichen**]** Anfänglichen Warenpreises**][*Betrag einfügen*]**;**]**

["Untere Barriere" bezeichnet

[*Im Falle eines Levels der Unteren Barriere einfügen:*

[●] % des Anfänglichen Warenpreises;**]**

[*Im Falle unterschiedlicher Levels der Unteren Barriere einfügen:*

in Bezug auf: (i) die Erste Beobachtungsperiode **[●]** % des Anfänglichen Warenpreises; (ii) die Zweite Beobachtungsperiode **[●]** % des Anfänglichen Warenpreises; **[*weitere Level der Oberen Barriere ggfs. einfügen*]**;**]]**

["Obere Barriere" bezeichnet

[*Im Falle eines Levels der Oberen Barriere einfügen:*

[●] % des Anfänglichen Warenpreises;**]**

[*insert in case of different Upper Barrier level:*

with respect to: (i) the First Observation Period **[●]** per cent. of the Initial Commodity Level; (ii) the Second Observation Period **[●]** per cent. of the Initial Commodity Level; **[*insert further levels of the Upper Barrier, if applicbale*]**;**]]**

["Initial Commodity Level" means the **[**relevant**]** Commodity Reference Price of the **[**relevant**]** $Commodity_{[(i)]}$ on the Initial Commodity Valuation Date.**]**

"**Initial Commodity Valuation Date**" means **[*insert date*]**;

"**Final Commodity Valuation Date**" means **[*insert date*]**;

["Interest Determination Date" means **[*insert date*]** (the "**First Interest Determination Date**") with regard to the First Interest Period and the first Interest Payment Date **[**and**][**,**]** **[[*insert date*]** (the "**Second Interest Determination Date**") with regard to the Second Interest Period and the second Interest Payment Date**]** **[**and**][**,**]** **[*insert further Interest Determination Dates*]**;**]**

["Number of Interest Periods" means the number of full Interest Periods elapsed from, and including, the Initial Commodity Valuation Date, to, and including, the relevant **[**Interest Determination Date**][**Interest Payment Date**]**;**]**

["Sum_{Coupon}**"** means the sum of the Rate of Interest previously applied to the Securities;**]**

["Observation Period" means, in respect of the First Interest Period, the period from, **[**and including**][**but excluding**]**, **[*insert date*]** to, and including, **[*insert date*][**; in respect of the Second Interest Period, the period from, **[**and including**][**but excluding**]**, **[*insert date*]** to, and including, **[*insert date*]] [**;**]** **[*insert further observation periods*]**;**]**

["Observation Date" means **[**each **[*insert*]** calendar day of a month**][*insert dates*][**from, and including, **[*insert date*]** to, and including **[*insert date*]]**, subject to adjustment in accordance

[*Im Falle unterschiedlicher Levels der Oberen Barriere einfügen:*

in Bezug auf: (i) die Erste Beobachtungsperiode **[●]** % des Anfänglichen Warenpreises; (ii) die Zweite Beobachtungsperiode **[●]** % des Anfänglichen Warenpreises; **[*weitere Level der Oberen Barriere ggfs. einfügen*]**;**]]**

["Anfänglicher Warenpreis" bezeichnet den **[**maßgeblichen**]** Warenbezogenen Referenzpreis der **[**jeweiligen**]** $Ware_{[(i)]}$ an dem Anfänglichen Waren-Bewertungstag bezeichnet.**]**

"**Anfänglicher Waren-Bewertungstag**" bezeichnet **[*Datum einfügen*]**;

"**Finaler Waren-Bewertungstag**" bezeichnet **[*Datum einfügen*]**;

["Zinsfeststellungstag" bezeichnet **[*Datum einfügen*]** (der "**Erste Zinsfeststellungstag**") hinsichtlich der Ersten Zinsperiode und dem ersten Zinszahlungstag**[**,**]** **[**und**]** **[[*Datum einfügen*]** (der "**Zweite Zinsfeststellungstag**") hinsichtlich der Zweiten Zinsperiode und dem zweiten Zinszahlungstag**][**,**]** **[**und**]** **[*weitere Zinsfeststellungstage einfügen*]**;**]**

["Anzahl an Zinsperioden" bezeichnet die Anzahl von vollen Jahren, die vom Anfänglichen Waren-Bewertungstag (einschließlich) bis zum maßgeblichen **[**Zinsfeststellungstag**]** **[**Zinszahlungstag**]** (einschließlich) abgelaufen sind;**]**

["$Summe_{Kupon}$**"** bezeichnet die Summe an Zinssätzen, die zuvor auf die Wertpapiere angefallen sind.**]**

["Beobachtungsperiode" bezeichnet **[**hinsichtlich der ersten Zinsperiode, den Zeitraum vom (**[**einschließlich**][**ausschließlich**]**) **[*Datum einfügen*]** bis **[*Datum einfügen*]** (einschließlich)**[**; hinsichtlich der zweiten Zinsperiode, den Zeitraum vom (**[**einschließlich**][**ausschließlich**]**) **[*Datum einfügen*]** bis **[*Datum einfügen*]** (einschließlich)**]** **[**;**]** **[*weitere Beobachtungsperioden einfügen*]**;**]**
["Beobachtungstag" bezeichnet **[**jeden **[*einfügen*]** Kalendertag eines Monats**][*Daten einfügen*]** **[**ab **[*Datum einfügen*]** (einschließlich), bis **[*Datum einfügen*]** (einschließlich)**]]**, vorbehaltlich

with the provisions of §4b;**]**

"**Commodity$_{[(i)]}$**" or "**Commodities$_{[(i)]}$**" means the commodity or commodity index set out in the column *"Commodity"* within the following table:

einer Anpassung gemäß der Bestimmungen von §4b.**]**

"**Ware$_{[(i)]}$**" oder "**Waren$_{[(i)]}$**" bezeichnet die Ware oder den Waren-Index, die/der in der nachfolgenden Tabelle in der Spalte "Ware" dargestellt ist:

[No. of Series][58] **[*Serien-nummer*]**[58]	**[(i)]** **[*i*]**	**Commodity** ***Ware***	**Commodity Reference Price** ***Warenbezogener Referenzpreis***	**Specified Price** ***Vereinbarte Preisspezifikation***	**Exchange / Price Source** ***Börse/ Referenz-quelle***
[●]	**[●]**	**[●]**	**[●]**	**[●]**	**[●]**

"**Commodity Reference Price**" means the Commodity Reference Price specified in the column "*Commodity Reference Price*" within the table of the definition of Commodity$_{[(i)]}$ above.

"**Warenbezogener Referenzpreis**" bezeichnet den Warenbezogenen Referenzpreis, wie er in der Spalte "*Warenbezogener Referenzpreis*" in der obigen Tabelle für die Definition der Ware$_{[(i)]}$ angegeben ist.

[(3) The interest amount per Security for an Interest Period (the "**Interest Amount**") shall be calculated by applying the relevant Rate of Interest for such Interest Period to the Specified Denomination.**]**

[(3) Der Zinsbetrag pro Wertpapier für eine Zinsperiode (der "**Zinsbetrag**") soll anhand des jeweiligen Zinssatzes für die jeweilige Zinsperiode zum Nennbetrag berechnet werden.**]**

[(4) *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) *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).**]**

[(5) "**Day Count Fraction**", in respect of the calculation of an amount for any period of time (the "**Calculation Period**") means:

["***Actual/Actual (ICMA)***"**:

(a) where the Calculation Period is equal to or shorter than the Interest Period during which it falls, the actual number of days in the Calculation Period divided by the product of (i) the actual number of days in such Interest Period and (ii) the number of Interest Periods in any calendar year; and

(b) where the Calculation Period is

[(5) "**Zinstagequotient**" bezeichnet im Hinblick auf die Berechnung eines Betrages für einen beliebigen Zeitraum (der "**Zinsberechnungszeitraum**"):

[*"Actual/Actual (ICMA)":*

(a) Falls der Zinsberechnungszeitraum gleich oder kürzer als die Zinsperiode ist, innerhalb welche er fällt, die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum, dividiert durch das Produkt (i) der tatsächlichen Anzahl von Tagen in der jeweiligen Zinsperiode und (ii) der Anzahl der Zinsperioden in einem Jahr.

(b) Falls der Zinsberechnungszeitraum

[58] Insert in case of multi-issuances.
Im Fall von Multi-Emissionen einfügen.

longer than one Interest Period, the sum of: (i) the actual number of days in such Calculation Period falling in the Interest Period in which it begins divided by the product of (x) the actual number of days in such Interest Period and (y) the number of Interest Periods in any year; and (ii) the actual number of days in such Calculation Period falling in the next Interest Period divided by the product of (x) the actual number of days in such Interest Period and (y) the number of Interest Periods in any year.**]**

länger als eine Zinsperiode ist, die Summe: (i) der tatsächlichen Anzahl von Tagen in demjenigen Zinsberechnungszeitraum, der in die Zinsperiode fällt, in der er beginnt, geteilt durch das Produkt aus (x) der tatsächlichen Anzahl von Tagen in dieser Zinsperiode und (y) der Anzahl von Zinsperioden in einem Jahr, und (ii) der tatsächlichen Anzahl von Tagen in demjenigen Zinsberechnungszeitraum, der in die nächste Zinsperiode fällt, geteilt durch das Produkt aus (x) der tatsächlichen Anzahl von Tagen in dieser Zinsperiode und (y) der Anzahl von Zinsperioden in einem Jahr.**]**

[*"30/360"*:

the number of days in the Calculation Period divided by 360 (the number of days to be calculated on the basis of a year of 360 days with twelve 30-day months (unless (i) the last day of the Calculation Period is the 31st day of a month but the first day of the Calculation Period is a day other than the 30th or 31st day of a month, in which case the month that includes that last day shall not be considered to be shortened to a 30-day month, or (ii) the last day of the Calculation Period is the last day of the month of February, in which case the month of February shall not be considered to be lengthened to a 30-day month)).**]**

[*"30/360":*

Die Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 360 (wobei die Anzahl der Tage auf der Grundlage eines Jahres von 360 mit zwölf Monaten zu 30 Tagen zu ermitteln ist (es sei denn, (i) der letzte Tag des Zinsberechnungszeitraumes fällt auf den 31. Tag eines Monats, während der erste Tag des Zinsberechnungszeitraumes weder auf den 30. noch auf den 31. Tag eines Monats fällt, wobei in diesem Fall der diesen Tag enthaltende Monat nicht als ein auf 30 Tage gekürzter Monat zu behandeln ist, oder (ii) der letzte Tag des Zinsberechnungszeitraumes fällt auf den letzten Tag des Monats Februar, wobei in diesem Fall der Monat Februar nicht als ein auf 30 Tage verlängerter Monat zu behandeln ist)).**]**

[*"30E/360" or "Eurobond Basis"*:

the number of days in the Calculation Period divided by 360 (unless, in the case of the final Calculation Period, the Maturity Date is the last day of the month of February, in which case the month of February shall not be considered to be lengthened to a 30-day month).**]**

[*"30E/360" oder "Eurobond Basis":*

Die Anzahl der Tage im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 360 (es sei denn, im Fall des letzten Zinsberechnungszeitraumes fällt der Fälligkeitstag auf den letzten Tag des Monats Februar, in welchem Fall der Monat Februar als nicht auf einen Monat von 30 Tagen verlängert gilt).**]**

[*"Actual/365" or "Actual/Actual (ISDA)"*:

the actual number of days in the Calculation Period divided by 365 (or, if any portion of the Calculation Period falls in a leap year, the sum of (i) the actual number of days in that portion of

[*"Actual/365" oder "Actual/Actual (ISDA)":*

Die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum, dividiert durch 365 (oder, falls ein Teil dieses Zinsberechnungszeitraumes in ein Schaltjahr fällt, die Summe aus (i) der

the Calculation Period falling in a leap year divided by 366 and (ii) the actual number of days in that portion of the Calculation Period falling in a non-leap year divided by 365).**]**

tatsächlichen Anzahl der in das Schaltjahr fallenden Tage des Zinsberechnungszeitraumes dividiert durch 366 und (ii) die tatsächliche Anzahl der nicht in das Schaltjahre fallenden Tage des Zinsberechnungszeitraumes dividiert durch 365).**]**

[*"Actual/365 (Fixed)"*:

the actual number of days in the Calculation Period divided by 365.**]**

[*"Actual/365 (Fixed)":*

Die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 365.**]**

[*"Actual/360"*:

the actual number of days in the Calculation Period divided by 360.**]]**

[*"Actual/360":*

Die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum, dividiert durch 360.**]]**

(**[**5**][**6**]**) If the Issuer for any reason fails to render any payment in respect of the Securities when due, interest shall continue to accrue at the default rate established by statutory law on the outstanding amount from, and, including, the due date to, but excluding, the day on which such payment is received by or on behalf of the Holders.**]**

(**[**5**][**6**]**) Wenn die Emittentin eine fällige Zahlung auf die Wertpapiere aus irgendeinem Grund nicht leistet, wird der ausstehende Betrag von dem Fälligkeitstag (einschließlich) bis zum Tag der vollständigen Zahlung an die Gläubiger (ausschließlich) mit dem gesetzlich bestimmten Verzugszins verzinst.**]**

[*Insert in case of Securities without interest payments:***

There will not be any periodic payments of interest on the Securities.**]**

[*Im Falle von Wertpapieren ohne periodische Zinszahlungen einfügen:***

Auf die Wertpapiere werden keine periodischen Zinszahlungen geleistet.**]**

§4
(Redemption)

(1) *Redemption*. Subject to a postponement pursuant to §5(2), the Securities shall be redeemed on **[*insert maturity date*]** (the "**Maturity Date**") at **[**the Commodity Linked Redemption Amount**][**the Final Redemption Amount**]** (as defined below). **[**The Commodity Linked Redemption Amount in respect of each Security shall be calculated by the Calculation Agent by applying the relevant determinations by the Determination Agent and in accordance with the provisions hereof and shall be notified to the Holders in accordance with §12 by the Determination Agent immediately after being determined.**] [**In case of a postponement of any Pricing Date pursuant to §4b, the Maturity Date shall be adjusted accordingly.**]**

§4
(Rückzahlung)

(1) *Rückzahlung*. Die Wertpapiere werden vorbehaltlich einer Verschiebung nach §5(2) am **[*Fälligkeitsdatum einfügen*]** (der "**Fälligkeitstag**") zurückgezahlt, und zwar zu ihrem **[**Warenbezogenen Rückzahlungsbetrag**] [**Endgültigen Rückzahlungsbetrag**]** (wie nachstehend definiert). **[**Der Warenbezogene Rückzahlungsbetrag bezüglich jedes Wertpapiers wird von der Berechnungsstelle unter Anwendung der maßgeblichen Festlegungen der Festlegungsstelle und in Übereinstimmung mit den Bestimmungen dieser Emissionsbedingungen berechnet und wird den Gläubigern von der Festlegungsstelle gemäß §12 unverzüglich nach seiner Feststellung mitgeteilt.**] [**Im Falle der Verschiebung eines Preisfeststellungstages gemäß §4b, wird der Fälligkeitstag entsprechend

angepasst.**]**

[*If U.S. Commodities Restriction Type 1 applies, insert the following provisions:*

(2) *U.S. Certification requirements.* The redemption of the Securities is subject to the condition that the Holders certify in a Holder's notice substantially in the following form (or such other form of certification as may be agreed between the Issuer or one of its affiliates and the Holder to equivalent effect) that:

"(a) Neither the person holding the Securities referred to in this redemption notice, nor any person on whose behalf the Securities are being held when redeemed, is a U.S. person or a person within the United States (as such terms are defined in Regulation S under the US Securities Act of 1933, as amended) or (b) the person redeeming the Securities, and each person on whose behalf the Securities are being redeemed or who is the beneficial owner thereof, is an Eligible Contract Participant (as such term is defined in the Commodity Exchange Act).

We understand that this notice is required in connection with certain securities, commodities and other legislation in the United States. If administrative or legal proceedings are commenced or threatened in connection with which this notice is or might be relevant, we irrevocably authorise you to produce this notice or a copy thereof to any interested party in such proceedings."**]**

[*Im Falle, dass die U.S. Commodities Restrictions Type 1 Anwendung finden, die folgenden Bestimmungen einfügen:*

(2) *U.S. Certification Anforderungen.* Die Rückzahlung der Wertpapiere erfolgt unter der Bedingung, dass die Gläubiger in einer Gläubigererklärung, die im Wesentlichen dem folgenden Muster entspricht (oder einem anderen Muster, welches zwischen der Emittentin oder einer ihrer Tochtergesellschaften und den Gläubigern vereinbart wurde und welches auf dieselbe Rechtsfolge gerichtet ist) folgendes bescheinigen:

"(a) Weder der Inhaber der Wertpapiere, der in dieser Rückzahlungsbenachrichtigung genannt ist, noch jede andere Person, für die die Wertpapiere bei Rückzahlung gehalten werden, ist eine U.S. Person oder eine Person in den Vereinigten Staaten (wie in Regulation S des *U.S .Securities Act of 1933* (in der jeweils aktuellen Fassung) definiert) bzw. (b) die Person, welche die Wertpapiere zurückzahlt und jede Person, für die die Wertpapiere zurückgezahlt werden oder die der wirtschaftliche Eigentümer der Wertpapiere ist, ist ein Qualifizierter Vertragspartner (*Eligible Contract Participant*) (wie in dem *Commodity Exchange Act* definiert).

Uns ist bekannt, dass diese Benachrichtigung im Zusammenhang mit bestimmten Wertpapieren, Waren und anderen gesetzlichen Regelungen in den Vereinigten Staaten erforderlich ist. Sofern verwaltungsrechtliche- oder gerichtliche Verfahren eingeleitet wurden oder unmittelbar bevorstehen, in deren Zusammenhang diese Benachrichtigung relevant sein könnte, ermächtigen wir Sie unwiderruflich dazu, diese Benachrichtigung vorzulegen oder eine Kopie hiervon Dritten zur Verfügung zu stellen, die ein berechtigtes Interesse an den Verfahren haben."**]**

[*If U.S. Commodities Restriction Type 2 applies, insert the following provisions:* | **[*Im Falle, dass die U.S. Commodities Restrictions Type 2 Anwendung finden, die folgenden Bestimmungen einfügen:***

(2) *U.S. Certification requirements.* The redemption of the Securities is subject to the condition that the Holders certify in a Holder's notice substantially in the following form (or such other form of certification as may be agreed between the Issuer or one of its affiliates and the Holder to equivalent effect) that:

"Neither the person holding the Securities referred to in this redemption notice, nor any person on whose behalf the Securities are being held when redeemed, is a U.S. person or a person within the United States (as such terms are defined in Regulation S under the U.S. Securities Act of 1933, as amended).

We understand that this notice is required in connection with certain securities, commodities and other legislation in the United States. If administrative or legal proceedings are commenced or threatened in connection with which this notice is or might be relevant, we irrevocably authorise you to produce this notice or a copy thereof to any interested party in such proceedings."**]**

(2) *U.S. Certification Anforderungen.* Die Rückzahlung der Wertpapiere erfolgt unter der Bedingung, dass die Gläubiger in einer Gläubigererklärung, die im Wesentlichen dem folgenden Muster entspricht (oder einem anderen Muster, welches zwischen der Emittentin oder einer ihrer Tochtergesellschaften und den Gläubigern vereinbart wurde und welches auf dieselbe Rechtsfolge gerichtet ist) folgendes bescheinigen:

"Weder der Inhaber der Wertpapiere, der in dieser Rückzahlungsbenachrichtigung genannt ist, noch jede andere Person, für die die Wertpapiere bei Rückzahlung gehalten werden, ist eine U.S. Person oder eine Person in den Vereinigten Staaten (wie in Regulation S des *U.S. Securities Act of 1933* (in der jeweils aktuellen Fassung) definiert).

Uns ist bekannt, dass diese Benachrichtigung im Zusammenhang mit bestimmten Wertpapieren, Waren und anderen gesetzlichen Regelungen in den Vereinigten Staaten erforderlich ist. Sofern verwaltungsrechtliche- oder gerichtliche Verfahren eingeleitet wurden oder unmittelbar bevorstehen, in deren Zusammenhang diese Benachrichtigung relevant sein könnte, ermächtigen wir Sie unwiderruflich dazu, diese Benachrichtigung vorzulegen oder eine Kopie hiervon Dritten zur Verfügung zu stellen, die ein berechtigtes Interesse an den Verfahren haben."**]**

(**[**2**][**3**]**) *Tax Call*. Each Security shall be redeemed at the Optional Redemption Amount **[*If accrued interest shall be paid separately, insert:*** together with interest accrued to the date fixed for redemption in accordance with the Day Count Fraction**]** at the option of the Issuer in whole, but not in part, at any time, on giving not less than 30 days' notice to the Holders (which notice shall be irrevocable) by settlement in cash in accordance with §12 if a Tax Event occurs whereby "**Tax Event**" means

(**[**2**][**3**]**) *Vorzeitige Rückzahlung aus steuerlichen Gründen*. Jedes Wertpapier kann auf Wunsch der Emittentin vollständig, aber nicht teilweise jederzeit zu seinem Optionalen Rückzahlungsbetrag **[*Falls aufgelaufene Zinsen separat gezahlt werden, einfügen:*** einschließlich der im Einklang mit dem Zinstagequotienten bis zu dem für die Rückzahlung festgelegten Tag aufgelaufenen Zinsen**]** durch Barausgleich gemäß §12 zurückgezahlt werden, nachdem die Emittentin die

that; (i) on the occasion of the next payment or delivery due under the Securities, the Issuer **[*If Securities are issued by MSBV, insert*:** or the Guarantor**]** has or will become obliged to pay additional amounts as provided or referred to in §6 as a result of any change in, or amendment to, the laws or regulations of any jurisdiction where the Issuer has its registered office **[*If Securities are issued by MSBV, insert*:** and where the Guarantor has its registered office**]**, where the Fiscal Agent (as set out in §9) and the Paying Agent (as set out in §9) has its registered office, respectively, and any jurisdiction where the Securities have been publicly offered and the United States of America or any political subdivision or any authority thereof or therein having power to tax (each a "**Taxing Jurisdiction**"), or any change in the application or official interpretation of such laws or regulations, which change or amendment becomes effective on or after the Issue Date; and (ii) such obligation cannot be avoided by the Issuer **[*If Securities are issued by MSBV, insert*:** or the Guarantor**]** taking reasonable measures (but no Substitution of the Issuer pursuant to §10) available to it. Before the publication of any notice of redemption pursuant to this paragraph, the Issuer shall deliver to the Fiscal Agent a certificate signed by an executive director of the Issuer stating that the Issuer is entitled to effect such redemption and setting forth a statement of facts showing that the conditions precedent to the right of the Issuer so to redeem have occurred, and an opinion of independent legal or tax advisers of recognised standing to the effect that the Issuer **[*If Securities are issued by MSBV, insert*:** or the Guarantor**]** has or will become obliged to pay such additional amounts as a result of such change or amendment.

Gläubiger mindestens 30 Tage zuvor über die entsprechende Absicht unwiderruflich informiert hat, vorausgesetzt ein Steuerereignis ist eingetreten, wobei "**Steuerereignis**" bedeutet, dass (i) die Emittentin **[*Falls Wertpapiere von MSBV begeben werden, einfügen:*** oder die Garantin**]** zum nächstfolgenden Termin einer fälligen Zahlung bzw. Lieferung unter den Wertpapieren verpflichtet ist, bzw. dazu verpflichtet sein wird, in Folge einer Änderung oder Ergänzung der Gesetze und Verordnungen einer Rechtsordnung, in der die Emittentin **[*Falls Wertpapiere von MSBV begeben werden, einfügen*:** und die Garantin**]** ihren Sitz hat, einer Rechtsordnung, in der jeweils die Hauptzahlstelle (wie in §9 angegeben) und die Zahlstelle (wie in §9 angegeben) ihren Sitz hat, und einer Rechtsordnung, in der die Wertpapiere öffentlich angeboten worden sind, und den Vereinigten Staaten von Amerika (jeweils eine "**Steuerjurisdiktion**") oder einer jeweils zur Steuererhebung ermächtigten Gebietskörperschaft oder Behörde, oder Änderungen in der Anwendung oder offiziellen Auslegung solcher Gesetze und Verordnungen, sofern die entsprechende Änderung am oder nach dem Begebungstag wirksam wird, zusätzliche Beträge gemäß §6 zu zahlen, und (ii) eine solche Verpflichtung seitens der Emittentin **[*Falls Wertpapiere von MSBV begeben werden, einfügen:*** oder der Garantin**]** nicht durch angemessene ihr zur Verfügung stehenden Maßnahmen vermieden werden kann (jedoch nicht durch Ersetzung der Emittentin gemäß §10). Vor Bekanntgabe einer Mitteilung über eine Rückzahlung gemäß diesen Bestimmungen hat die Emittentin der Hauptzahlstelle eine von einem Mitglied der Geschäftsführung der Emittentin unterzeichnete Bescheinigung zukommen zu lassen, der zufolge die Emittentin berechtigt ist, eine entsprechende Rückzahlung zu leisten, und in der nachvollziehbar dargelegt ist, dass die Bedingungen für das Recht der Emittentin zur Rückzahlung gemäß diesen Bestimmungen erfüllt sind; zusätzlich hat die Emittentin ein von unabhängigen Rechts- oder Steuerberatern erstelltes Gutachten vorzulegen, demzufolge die Emittentin **[*Falls Wertpapiere von MSBV begeben werden, einfügen:*** oder die Garantin**]** in Folge einer entsprechenden Änderung oder Ergänzung zur Zahlung

zusätzlicher Beträge verpflichtet ist oder sein wird.

[*In the case of a call right, insert:*

[*Bei vorzeitiger Rückzahlung nach Wahl der Emittentin einfügen:*

([2]**[**3]**[**4]) *Issuer's Call*. The Issuer may redeem all or some only of the Securities then outstanding on **[*Call Redemption Dates*]** (each a "**Call Redemption Date**") at the Call Redemption Amount (as defined below) **[*If accrued interest shall be paid separately, insert:*** together, with any interest accrued to, but excluding, the relevant Call Redemption Date in accordance with the Day Count Fraction**]** upon having given not less than 5 days notice to the Holders in accordance with §12 (which notice shall be irrevocable and shall specify the Call Redemption Date fixed for redemption). Any such redemption can be exercised on **[*Call Exercise Dates*]** (each an "**Call Exercise Date**").**]**

([2]**[**3]**[**4]) *Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin*. Die Emittentin hat das Recht, an einem **[*Rückzahlungstage (Call)*]** (jeweils ein "**Rückzahlungstag (*Call*)**") die Wertpapiere vollständig oder teilweise zu ihrem Rückzahlungsbetrag (*Call*) (wie nachstehend definiert) **[*Falls aufgelaufene Zinsen separat gezahlt werden, einfügen:*** zzgl. bis zum Rückzahlungstag (*Call*) aufgelaufener Zinsen im Einklang mit dem Zinstagequotienten**]** zurückzuzahlen, nachdem sie die Gläubiger mindestens fünf Tage zuvor gemäß §12 benachrichtigt hat (wobei diese Erklärung unwiderruflich ist und den für die Rückzahlung der Wertpapiere festgelegten Vorzeitigen Rückzahlungstag enthalten müssen). Jede Rückzahlung kann am **[*Ausübungstag (Call)*]** (jeweils ein "**Ausübungstag (*Call*)**") ausgeübt werden.**]**

[*In the case of early redemption following the occurrence of a Change in Law and/or Hedging Disruption and/or Increased Cost of Hedging, insert:*

[*Bei Vorzeitiger Rückzahlung infolge von Rechtsänderungen und/oder Hedging-Störung und/oder Gestiegenen Hedging Kosten einfügen:*

([3]**[**4]**[**5]) *Early Redemption following the occurrence of a* **[***Change in Law***]** **[**,**]****[***and/or***]** **[***Hedging Disruption***][**,**][***and/or***]** **[***Increased Cost of Hedging***]**. The Issuer may redeem the Securities at any time prior to the Maturity Date following the occurrence of **[**a Change in Law**]** **[**and/or**]** **[**a Hedging Disruption**]** **[**and/or**]** **[**an Increased Cost of Hedging**]**. The Issuer will redeem the Securities in whole (but not in part) on the second Business Day after the notice of early redemption in accordance with §12 has been published and provided that such date does not fall later than two Business Days prior to the Maturity Date (the "**Early Redemption Date**") and will pay or cause to be paid the Optional Redemption Amount (as defined below) **[*If accrued interest shall be paid separately, insert:*** together with interest accrued to the date fixed for redemption in accordance with the Day Count Fraction**]** in respect of such Securities to the relevant Holders for value on such Early Redemption Date,

([3]**[**4]**[**5]) *Vorzeitige Kündigung bei Vorliegen* **[***einer Rechtsänderung***][**,**]** **[***und/oder***]** **[***einer Hedging-Störung***][**,**]** **[***und/oder***]** **[***Gestiegener Hedging Kosten***]**. Die Emittentin kann die Wertpapiere jederzeit vor dem Fälligkeitstag bei Vorliegen **[**einer Rechtsänderung**]** **[**und/oder**]** **[**einer Hedging-Störung**]** **[**und/oder**]** **[**Gestiegener Hedging Kosten**]** vorzeitig zurückzahlen. Die Emittentin wird die Wertpapiere vollständig (aber nicht nur teilweise) am zweiten Geschäftstag, nachdem die Benachrichtigung der vorzeitigen Rückzahlung gemäß §12 veröffentlicht wurde, vorausgesetzt, dass dieser Tag nicht später als zwei Geschäftstage vor dem Fälligkeitstag liegt (der "**Vorzeitige Rückzahlungstag**"), zurückzahlen und wird den Optionalen Rückzahlungsbetrag (wie nachstehend definiert) **[*Falls aufgelaufene Zinsen separat gezahlt werden, einfügen:*** einschließlich der im Einklang mit dem Zinstagequotienten bis zu dem für die Rückzahlung festgelegten Tag aufgelaufenen Zinsen**]** im Hinblick auf die Wertpapiere mit Wertstellung eines

subject to any applicable fiscal or other laws or regulations and subject to and in accordance with these Terms and Conditions. Payments of any applicable taxes and redemption expenses will be made by the relevant Holder and the Issuer shall not have any liability in respect thereof.

solchen Vorzeitigen Rückzahlungstags im Einklang mit den maßgeblichen Steuergesetzen oder sonstigen gesetzlichen oder behördlichen Vorschriften und in Einklang mit und gemäß diesen Emissionsbedingungen an die entsprechenden Gläubiger zahlen oder eine entsprechende Zahlung veranlassen. Zahlungen von Steuern oder vorzeitigen Rückzahlungsgebühren sind von den entsprechenden Gläubigern zu tragen und die Emittentin übernimmt hierfür keine Haftung.

Whereby:

Wobei:

["**Change in Law**" means that, on or after the Issue Date of the Securities (A) due to the adoption of or any change in any applicable law or regulation (including, without limitation, any tax law), or (B) due to the promulgation of or any change in the interpretation by any court, tribunal or regulatory authority with competent jurisdiction of any applicable law or regulation (including any action taken by a taxing authority), the Issuer determines in good faith that it will incur a materially increased cost in performing its obligations under the Securities (including, without limitation, due to any increase in tax liability, decrease in tax benefit or other adverse effect on its tax position)**][**;**][**.**]** [**and**]**

["**Rechtsänderung**" bedeutet, dass (A) aufgrund des Inkrafttretens von Änderungen der Gesetze oder Verordnungen (einschließlich aber nicht beschränkt auf Steuergesetze) oder (B) der Änderung der Auslegung von gerichtlichen oder behördlichen Entscheidungen, die für die entsprechenden Gesetze oder Verordnungen relevant sind (einschließlich der Aussagen der Steuerbehörden), die Emittentin nach Treu und Glauben feststellt, dass die Kosten, die mit den Verpflichtungen unter den Wertpapieren verbunden sind, wesentlich gestiegen sind (einschließlich aber nicht beschränkt auf Erhöhungen der Steuerverpflichtungen, der Senkung von steuerlichen Vorteilen oder anderen negativen Auswirkungen auf die steuerrechtliche Behandlung), falls solche Änderungen an oder nach dem Begebungstag wirksam werden**][**;**]** **[.]** **[**und**]**

["**Hedging Disruption**" means that the Issuer is unable, after using commercially reasonable efforts, to (A) acquire, establish, re-establish, substitute, maintain, unwind or dispose of any transaction(s) or asset(s) it deems necessary to hedge the risk of issuing and performing its obligations with respect to the Securities, or (B) realise, recover or remit the proceeds of any such transaction(s) or asset(s)**][**;**][**.**]** [**and**]**

["**Hedging Störung**" bedeutet, dass die Emittentin nicht in der Lage ist unter Anwendung wirtschaftlich vernünftiger Bemühungen, (A) Transaktionen abzuschließen, fortzuführen oder abzuwickeln bzw. Vermögenswerte zu erwerben, auszutauschen, zu halten oder zu veräußern, welche die Emittentin zur Absicherung von Risiken im Hinblick auf ihre Verpflichtungen aus den entsprechenden Wertpapieren für notwendig erachtet oder sie (B) nicht in der Lage ist, die Erlöse aus den Transaktionen bzw. Vermögenswerten zu realisieren, zurückzugewinnen oder weiterzuleiten**][**;**]** **[.]** **[**und**]**

["**Increased Cost of Hedging**" means that the Issuer would incur a materially increased (as compared with

["**Gestiegene Hedging Kosten**" bedeutet, dass die Emittentin im Vergleich zum Begebungstag einen wesentlich

circumstances existing on the Issue Date) amount of tax, duty, expense or fee (other than brokerage commissions) to (A) acquire, establish, re-establish, substitute, maintain, unwind or dispose of any transaction(s) or asset(s) it deems necessary to hedge the risk of issuing and performing its obligations with respect to the Securities, or (B) realise, recover or remit the proceeds of any such transaction(s) or asset(s), provided that any such materially increased amount that is incurred solely due to the deterioration of the creditworthiness of the Issuer shall not be deemed an Increased Cost of Hedging.**]]**

höheren Betrag an Steuern, Abgaben, Aufwendungen und Gebühren (außer Maklergebühren) entrichten muss, um (A) Transaktionen abzuschließen, fortzuführen oder abzuwickeln bzw. Vermögenswerte zu erwerben, auszutauschen, zu halten oder zu veräußern, welche die Emittentin zur Absicherung von Risiken im Hinblick auf ihre Verpflichtungen aus den entsprechenden Wertpapieren für notwendig erachtet oder (B) Erlöse aus den Transaktionen bzw. Vermögenswerten zu realisieren, zurückzugewinnen oder weiterzuleiten, unter der Voraussetzung, dass Beträge, die sich nur erhöht haben, weil die Kreditwürdigkeit der Emittentin zurückgegangen ist, nicht als Gestiegene Hedging Kosten angesehen werden.**]]**

(**[**4**][**5**][**6**]**) *Redemption Amounts*. For the purposes of this §4 and §8, the following applies:

(**[**4**][**5**][**6**]**) *Rückzahlungsbeträge*. Innerhalb dieses §4 und §8 gilt folgendes:

[*If call redemption amount applies, insert*: The "**Call Redemption Amount**" in respect of each Security shall be **[*Call Redemption Amount(s)*].]**

[*Bei Rückzahlungsbetrag (Call) einfügen*: Der "**Rückzahlungsbetrag (*Call*)**" jeder jedes Wertpapier ist **[*Rückzahlungsbetrag (Call)*].]**

[The "**Final Redemption Amount**" in respect of each Security shall be its Specified Denomination.**]**

[Der "**Endgültige Rückzahlungsbetrag**" bedeutet in Bezug auf jedes Wertpapier sein Nennbetrag.**]**

[The "**Early Redemption Amount**" in respect of each Security shall be its Specified Denomination.**]**

[Der "**Vorzeitige Rückzahlungsbetrag**" bedeutet in Bezug auf jedes Wertpapier sein Nennbetrag.**]**

The "**Optional Redemption Amount**" in respect of each Security is an amount determined by the Determination Agent, acting in good faith and in a commercially reasonable manner, as at such day as is selected by the Determination Agent (provided that such day is not more than 15 days before the date fixed for redemption of the Securities), to be the amount per Specified Denomination that a Qualified Financial Institution (as defined below) would charge to assume all of the Issuer's payment and other obligations with respect to such Security per Specified Denomination as if no **[**Tax Event (as defined in §4(**[**2**][**3**]**)) **[**,**][**and/or**]** **[**Change in Law**]** **[**,**][**and/or**]** **[**Hedging Disruption**][**,**][**and/or**]** **[**Increased Cost of Hedging**]** with regard to such Security had occurred.

Der "**Optionale Rückzahlungsbetrag**" jedes Wertpapiers ist ein Betrag, der von der Festlegungsstelle unter Berücksichtigung des Grundsatzes von Treu und Glauben und in wirtschaftlich vernünftiger Weise zu einem Tag festgelegt wird, den die Festlegungsstelle bestimmt (vorausgesetzt, dass dieser Tag nicht mehr als 15 Tage vor dem Tag liegt, der für die Rückzahlung der Wertpapieren festgelegt wurde) und der einem Betrag pro Nennbetrag entspricht, zu dem ein Qualifiziertes Finanzinstitut (wie nachstehend definiert) sämtliche Zahlungsverbindlichkeiten und andere Verpflichtungen hinsichtlich dieses Wertpapiers pro Nennbetrag übernehmen würden, wenn **[**kein Steuerereignis (wie in §4 (**[**2**][**3**]**) definiert)**]** **[**,**][**und/oder**]** **[**keine Rechtsänderung**]** **[**,**][**und/oder**]** **[**keine Hedging-Störung**]** **[**,**][**und/oder**]** **[**keine Gestiegenen Hedging Kosten**]** hinsichtlich

For the purposes of the above, "**Qualified Financial Institution**" means a financial institution organised under the laws of any jurisdiction in the United States of America, the European Union or Japan, which, as at the date the Determination Agent selects to determine the Optional Redemption Amount, has outstanding Securities and/or bonds with a stated maturity of one year or less from the date of issue of such outstanding Securities and/or bonds and such financial institution is rated either:

(1) A2 or higher by Standard & Poor's Ratings Services or any successor, or any other comparable rating then used by that successor rating agency, or

(2) P-2 or higher by Moody's Investors Service, Inc. or any successor, or any other comparable rating then used by that successor rating agency,

provided that, if no Qualified Financial Institution meets the above criteria, then the Determination Agent shall, in good faith, select another qualified financial institution whose issued Security and/or bond maturity and credit rating profile comes closest to the above requirements.

dieser Wertpapiere **[**eingetreten**]** **[**gestellt worden**]** wäre.

Für die zuvorstehenden Zwecke bezeichnet "**Qualifiziertes Finanzinstitut**" ein Finanzinstitut, das unter einer Rechtsordnung der Vereinigten Staaten von Amerika, der Europäischen Union oder dem Recht von Japan gegründet wurde und das zum Zeitpunkt, zu dem die Festlegungsstelle den Optionalen Rückzahlungsbetrag festlegt, Wertpapiere mit einer Fälligkeit von einem Jahr oder weniger vom Ausgabetag dieser Wertpapiere ausstehend hat und das über das folgende Rating verfügt:

(1) A2 oder besser von Standard & Poor's Rating Services oder einem Nachfolger dieser Ratingagentur oder ein vergleichbares Rating, das dann von einer Nachfolge-ratingagentur verwendet wird oder

(2) P-2 oder besser von Moody's Investors Service, Inc. oder einem Nachfolger oder ein vergleichbares Rating, das dann von einer Nachfolgeratingagentur verwendet wird,

vorausgesetzt, dass falls kein Qualifiziertes Finanzinstitut die vorstehenden Kriterien erfüllt, die Festlegungsstelle unter Wahrung des Grundsatzes von Treu und Glauben ein anderes qualifiziertes Finanzinstitut bestimmt, dessen begebene Wertpapiere eine Fälligkeit haben, die, und dessen Ratingprofil am ehesten die vorstehenden Kriterien erfüllen.

§4a
(Definitions)

["Basket" or **"Basket of Comodities"** means a basket composed of **[*insert commodity/ies and/or commodity ind(ex/ices)*]** **[**in the relative proportions of **[*specify proportion of each Commodity*]**.]**

"**Commodity Business Day**" means (a) in respect of any Security for which the Commodity Reference Price is a price announced or published by an Exchange, a day that is (or, but for the occurrence of a Commodity Market Disruption Event, would have been) a day on which that Exchange is open for trading during its regular trading session, notwithstanding any such Exchange closing prior to its scheduled closing time; and

§4a
(Definitionen)

["Korb" oder **"Warenkorb"** bedeutet einen Korb zusammengestellt aus **[*Ware(n) und/oder Warenindex/Wahrenindizes einfügen*]** **[**in der prozentualen Zusammensetzung von **[*proportionale Zusammensetzung einfügen*]**.]**

"**Waren-Geschäftstag**" bezeichnet (a) in Bezug auf Wertpapiere, für die der Warenbezogene Referenzpreis durch eine Börse mitgeteilt oder veröffentlicht wird, einen Tag, der ein Handelstag an der maßgeblichen Börse ist (oder ohne den Eintritt einer Warenbezogenen Marktstörung gewesen wäre), ungeachtet dessen, ob die maßgebliche Börse vor ihrer regulären Schließung bereits geschlossen hat und (b) einen Tag, in Bezug auf Wertpapiere, für

(b) in respect of any Security for which the Commodity Reference Price is not announced or published by an Exchange, a day in respect of which the relevant Price Source published (or, but for the occurrence of a Commodity Market Disruption Event, would have published) a price.

[*Insert in the case of a Commodity Index:*

"**Commodity Index**" means **[*specify*].]**

"**Commodity Linked Redemption Amount**"[59] means an amount calculated by the Calculation Agent by applying the relevant determinations by the Determination Agent on the Final Commodity Valuation Date at the Commodity Valuation Time in accordance with the following **[**provisions**][**formula**]**:

[*Insert in case of Bonus Garant Securities:*

(a) If the Final Commodity Level of each $Commodity_{(i)}$ is greater than or equal to their respective Barrier, the Commodity Linked Redemption Amount shall be calculated in accordance with the following formula:

[*insert specified denomination*] * [*insert relevant Bonus Level*] per cent.

(b) If the Final Commodity Level of **[*insert number*]** or more $Commodities_{(i)}$ is greater than or equal to their respective Barrier, the Commodity Linked Redemption Amount shall be calculated in accordance with the following formula:

[*insert specified denomination*] * [*insert relevant Bonus Level*] per cent.

(c) If the Final Commodity Level of **[*insert number*]** or more $Commodities_{(i)}$ is lower than their respective Barrier, the Commodity Linked Redemption Amount shall be calculated in accordance with the following formula:

[*insert specified denomination*] * 100 per cent.]]

die der Warenbezogene Referenzpreis nicht durch eine Börse mitgeteilt oder veröffentlicht wird, an dem die entsprechende Referenzquelle einen Preis veröffentlicht hat (oder ohne den Eintritt einer Warenbezogenen Marktstörung veröffentlich hätte).

[*Im Falle eines Warenindex einfügen:*

"**Warenindex**" bezeichnet **[*spezifizieren*].]**

"**Warenbezogener Rückzahlungsbetrag**"[59] ist ein Betrag, der von der Berechnungsstelle unter Anwendung der maßgeblichen Festlegungen durch die Festlegungsstelle am Waren-Bewertungstag zur Waren-Bewertungszeit in Übereinstimmung mit **[**den folgenden Bestimmungen**]** **[**der folgenden Formel**]** berechnet wird:

[*Im Fall von Bonus Garant Wertpapieren einfügen:*

(a) Falls der Finale Warenpreis jeder $Ware_{(i)}$ über der maßgeblichen Barriere notiert oder dieser entspricht, wird der Warenbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

[*Nennbetrag einfügen*] * [*maßgebliches Bonus-Level einfügen*] %

(b) Falls der Finale Warenpreis von **[*Anzahl einfügen*]** oder mehr $Waren_{(i)}$ über der maßgeblichen Barriere notiert oder dieser entspricht, wird der Warenbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

[*Nennbetrag einfügen*] * [*maßgebliches Bonus-Level einfügen*] %

(c) Falls der Finale Warenpreis von **[*Anzahl einfügen*]** oder mehr $Waren_{(i)}$ unter der maßgeblichen Barriere notiert, wird der Warenbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

[*Nennbetrag einfügen*] * 100 %]

---

[59] Such items in the formulas which are highlighted in grey can be deleted when selecting a formula for a specific issue of Securities.
Solche Elemente, die in den Formeln grau hinterlegt sind, können gelöscht werden, wenn eine Formel für eine spezifische Emission von Wertpapieren gewählt wird.

[*Insert in case of Shark Securities:*

(a) If on each Commodity Business Day during the Observation Period, the Commodity Reference Price has been lower than **[**or equal to**]** the Barrier, the Commodity Linked Redemption Amount shall be calculated in accordance with the following formula:

[*insert specified denomination*] * MAX (100 per cent. + Participation Factor * MAX (0; Final Commodity Level / Initial Commodity Level - 1))

[corresponding to **[*insert description of formula*]**.**]**

(b) If on any Commodity Business Day during the Observation Period, the Commodity Reference Price has been greater than **[**or equal to**]** the Barrier, the Commodity Linked Redemption Amount shall be calculated in accordance with the following formula:

[*insert specified denomination*] * [*insert percentage*] per cent.]

[*Insert in case of Reverse Shark Securities:*

(a) If on each Commodity Business Day during the Observation Period, the Commodity Reference Price has been greater than **[**or equal to**]** the Barrier, the Commodity Linked Redemption Amount shall be calculated in accordance with the following formula:

[*insert specified denomination*] * (100 per cent. + Participation Factor * MAX (1 - Final Commodity Level / Initial Commodity Level; 0))

[corresponding to **[*insert description of formula*]**.**]**

(b) If on any Commodity Business Day during the Observation Period, the Commodity Reference Price has been lower than **[**or equal to**]** the Barrier, the Commodity Linked Redemption Amount shall be calculated in accordance with the following formula:

[*insert specified denomination*] * [*insert percentage*] per cent.]

[*Insert in case of All Time High Securities:*

[*insert specified denomination*] * MIN [Cap;

[*Im Fall von Shark Securities einfügen:*

(a) Falls an jedem Waren-Geschäftstag während der Beobachtungsperiode der Warenbezogene Referenzpreis unter der Barriere notiert **[**oder dieser entsprochen**]** hat, wird der Warenbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

[*Nennbetrag einfügen*] * MAX (100 % + Partizipationsfaktor * MAX (0; Finaler Warenpreis / Anfänglicher Warenpreis – 1))

[dies entspricht **[*Beschreibung der Formel einfügen*]**.**]**

(b) Falls an irgendeinem Waren-Geschäftstag während der Beobachtungsperiode der Warenbezogene Referenzpreis über der Barriere notiert **[**oder dieser entsprochen**]** hat, wird der Warenbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

[*Nennbetrag einfügen*] * [*Prozentsatz einfügen*] %]

[*Im Fall von Reverse Shark Wertpapieren einfügen:*

(a) Falls an jedem Waren-Geschäftstag während der Beobachtungsperiode der Warenbezogene Referenzpreis über der Barriere notiert **[**oder dieser entsprochen**]** hat, wird der Warenbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

[*Nennbetrag einfügen*] * (100 % + Partizipationsfaktor * MAX (1 – Finaler Warenpreis / Anfänglicher Warenpreis; 0))

[dies entspricht **[*Beschreibung der Formel einfügen*]**.**]**

(b) Falls an irgendeinem Waren-Geschäftstag während der Beobachtungsperiode der Warenbezogene Referenzpreis unter der Barriere notiert **[**oder dieser entsprochen**]** hat, wird der Warenbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

[*Nennbetrag einfügen*] * [*Prozentsatz einfügen*] %]

[*Im Fall von All Time High Wertpapieren einfügen:*

[*Nennbetrag einfügen*] * MIN [Höchstbetrag;

(All Time High Level * Participation Factor) / Initial Commodity Level]

[corresponding to **[*insert description of formula*]**.**]]**

[*Insert in case of Capital Protection Securities:*

[*insert specified denomination*] * MAX (Floor; Basket Performance)

[corresponding to **[*insert description of formula*]**.**]]**

[*Insert in case of Capital Protection Security (also with Asianing):*

[*insert specified denomination*] * [Capital Protection Level + MIN (Cap; Participation Factor * MAX (Final Commodity Level / Initial Commodity Level – Call Strike; Floor))]

[corresponding to **[*insert description of formula*]**.**]]**

[*Insert in case of Capital Protection Security on Basket:*

[*insert specified denomination*] * [Capital Protection Level + MIN (Cap; Participation Factor * MAX (Basket Performance; Floor))]

[corresponding to **[*insert description of formula*]**.**]]**

[*Insert in case of Capital Protection Security on Basket with individual Caps:*

[*insert specified denomination*] * [Capital Protection Level + Participation Factor * MAX (Basket Performance; Floor)]

[corresponding to **[*insert description of formula*]**.**]]**

[*Insert in case of Contingent Capital Protection Securities:*

(a) If the Final Commodity Level is greater than **[**or equal to**]** the Initial Commodity Level, the Commodity Linked Redemption Amount shall be calculated in accordance with the following formula:

[*insert specified denomination*] * [100 per cent. + MIN (Cap; Participation Factor * MAX (Floor; Final Commodity Level / Initial Commodity Level - 1))]

(Höchster Warenpreis * Partizipationsfaktor) / Anfänglicher Warenpreis]

[dies entspricht **[*Beschreibung der Formel einfügen*]**.**]]**

[*Im Fall von Kapitalschutz-Wertpapieren einfügen:*

[*Nennbetrag einfügen*] * MAX (Mindestbetrag; Korb-Entwicklung)

[dies entspricht **[*Beschreibung der Formel einfügen*]**.**]]**

[*Im Fall von Kapitalschutz-Wertpapieren (auch mit Asianing) einfügen:*

[*Nennbetrag einfügen*] * [Kapitalschutz-Level + MIN (Höchsbetrag; Partizipationsfaktor * MAX (Finaler Warenpreis / Anfänglicher Warenpreis – Ausübungspreis; Mindestbetrag))]

[dies entspricht **[*Beschreibung der Formel einfügen*]**.**]]**

[*Im Fall von Kapitalschutz-Wertpapieren auf einen Korb einfügen:*

[*Nennbetrag einfügen*] * [Kapitalschutz-Level + MIN (Höchsbetrag; Partizipationsfaktor * MAX (Korb-Entwicklung; Mindestbetrag))]

[dies entspricht **[*Beschreibung der Formel einfügen*]**.**]]**

[*Im Fall von Kapitalschutz-Wertpapieren auf einen Korb mit individuellen Mindestbeträgen einfügen:*

[*Nennbetrag einfügen*] * [Kapitalschutz-Level + Partizipationsfaktor * MAX (Korb-Entwicklung; Mindestbetrag)]

[dies entspricht **[*Beschreibung der Formel einfügen*]**.**]]**

[*Im Fall von eingeschränkten Kapitalschutz-Wertpapieren einfügen:*

(a) Falls der Finale Warenpreis über dem Anfänglichen Warenpreis notiert **[**oder diesem entspricht**]**, wird der Warenbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

[*Nennbetrag einfügen*] * [100 % + MIN (Höchstbetrag; Partizipationsfaktor * MAX (Mindestbetrag; Finaler Warenpreis / Anfänglicher Warenpreis – 1))]

[corresponding to **[*insert description of formula*]**.**]**

(b) If the Final Commodity Level is lower than **[**or equal to**]** the Initial Commodity Level, the Commodity Linked Redemption Amount shall be calculated in accordance with the following formula:

[*insert specified denomination*] * Capital Protection Level

[corresponding to **[*insert description of formula*]**.**]]**

[*Insert in case of Digital Security with European Barrier:*

(a) If the Final Commodity Level is greater than **[**or equal to**]** the Barrier, the Commodity Linked Redemption Amount shall be calculated in accordance with the following formula:

[*insert specified denomination*] * [100 per cent. + MIN (Cap; Participation Factor * MAX (Floor; (Final Commodity Level / Initial Commodity Level) - 1))]

[corresponding to **[*insert description of formula*]**.**]**

(b) If the Final Commodity Level is lower than **[**or equal to**]** the Barrier, the Commodity Linked Redemption Amount shall be calculated in accordance with the following formula:

[[*insert specified denomination*] * Final Commodity Level / Initial Commodity Level

[corresponding to **[*insert description of formula*]**.**]]**

[*Insert in case of Digital Security with American Barrier:*

(a) If on each Commodity Business Day during the Observation Period, the Commodity Reference Price has been greater than **[**or equal to**]** the Barrier, the Commodity Linked Redemption Amount shall be calculated in accordance with the following formula:

[*insert specified denomination*] * [100 per cent. + MIN (Cap_1; Participation Factor * MAX (Floor; Final Commodity Level / Initial

[dies entspricht **[*Beschreibung der Formel einfügen*]**.**]**

(b) Falls der Finale Warenpreis unter dem Anfänglichen Warenpreis notiert **[**oder diesem entspricht**]**, wird der Warenbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

[*Nennbetrag einfügen*] * Kapitalschutz-Level

[dies entspricht **[*Beschreibung der Formel einfügen*]**.**]]**

[*Im Fall von Digital Wertpapieren mit europäischer Barriere einfügen:*

(a) Falls der Finale Warenpreis über der Barriere notiert **[**oder dieser entspricht**]**, wird der Warenbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

[*Nennbetrag einfügen*] * [100 % + MIN (Höchstbetrag; Partizipationsfaktor * MAX (Mindestbetrag; (Finaler Warenpreis / Anfänglicher Warenpreis) – 1))]

[dies entspricht **[*Beschreibung der Formel einfügen*]**.**]**

(b) Falls der Finale Warenpreis unter der Barriere notiert **[**oder dieser entspricht**]**, wird der Warenbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

[*Nennbetrag einfügen*] * Finaler Warenpreis / Anfänglicher Warenpreis

[dies entspricht **[*Beschreibung der Formel einfügen*]**.**]]**

[*Im Fall von Digital Wertpapieren mit amerikanischer Barriere einfügen:*

(a) Falls an jedem Waren-Geschäftstag während der Beobachtungsperiode der Warenbezogene Referenzpreis über der Barriere notiert **[**oder dieser entsprochen**]** hat, wird der Warenbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

[*Nennbetrag einfügen*] * [100 % + MIN ($Höchstbetrag_1$; Partizipationsfaktor * MAX (Mindestbetrag; Finaler Warenpreis / Anfänglicher Warenpreis

Commodity Level - 1))]

[corresponding to **[*insert description of formula*]**.**]**

(b) If on any Commodity Business Day during the Observation Period, the Commodity Reference Price has been lower than **[**or equal to**]** the Barrier, the Commodity Linked Redemption Amount shall be calculated in accordance with the following formula:

[*insert specified denomination*] * MIN [1 + Cap_2; Final Commodity Level / Initial Commodity Level]

[corresponding to **[*insert description of formula*]**.**]]**

[*Insert in case of Worst-of Digital Security with European Barrier:*

(a) If the Final Commodity Level of all $Commodities_{(i)}$ is greater than **[**or equal to**]** the Barrier, the Commodity Linked Redemption Amount shall be calculated in accordance with the following formula:

[*insert specified denomination*] * [100 per cent. + MIN (Cap; Participation Factor * MAX (Floor; Final Commodity Level of the Worst Performing Commodity / Initial Commodity Level of the Worst Performing Commodity - 1))]

[corresponding to **[*insert description of formula*]**.**]**

(b) If the Final Commodity Level of at least one $Commodity_{(i)}$ is lower than **[**or equal to**]** the Barrier, the Commodity Linked Redemption Amount shall be calculated in accordance with the following formula:

[*insert specified denomination*] * Final Commodity Level of the Worst Performing Commodity / Initial Commodity Level of the Worst Performing Commodity

[corresponding to **[*insert description of formula*]**.**]]**

– 1))]

[dies entspricht **[*Beschreibung der Formel einfügen*]**.**]**

(b) Falls an irgendeinem Waren-Geschäftstag während der Beobachtungsperiode der Warenbezogene Referenzpreis unter der Barriere notiert **[**oder dieser entsprochen**]** hat, wird der Warenbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

[*Nennbetrag einfügen*] * MIN [1 + $Höchstbetrag_2$; Finaler Warenpreis / Anfänglicher Warenpreis]

[dies entspricht **[*Beschreibung der Formel einfügen*]**.**]]**

[*Im Fall von Worst-of Digital Wertpapieren mit europäischer Barriere einfügen:*

(a) Falls der Finale Warenpreis aller $Waren_{(i)}$ über der Barriere notiert **[**oder dieser entspricht**]**, wird der Warenbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

[*Nennbetrag einfügen*] * [100 % + MIN (Höchstbetrag; Partizipationsfaktor * MAX (Mindestbetrag; Finaler Warenpreis der Ware mit der schlechtesten Entwicklung / Anfänglicher Warenpreis der Ware mit der schlechtesten Entwicklung – 1))]

[dies entspricht **[*Beschreibung der Formel einfügen*]**.**]**

(b) Falls der Finale Warenpreis von mindestens einer $Ware_{(i)}$ unter der Barriere notiert **[**oder dieser entspricht**]**, wird der Warenbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

[*Nennbetrag einfügen*] * Finaler Warenpreis der Ware mit der schlechtesten Entwicklung / Anfänglicher Warenpreis der Ware mit der schlechtesten Entwicklung

[dies entspricht **[*Beschreibung der Formel einfügen*]**.**]]**

[*Insert in case of Worst-of Digital Security with American Barrier:*]

(a) If on each Commodity Business Day during the Observation Period, the relevant Commodity Reference Price of all $Commodities_{(i)}$ has been greater than **[**or equal to**]** the Barrier, the Commodity Linked Redemption Amount shall be calculated in accordance with the following formula:

[*insert specified denomination*] * [100 per cent. + MIN (Cap_1; Participation Factor * MAX (Floor; Final Commodity Level of the Worst Performing Commodity / Initial Commodity Level of the Worst Performing Commodity - 1))]

[corresponding to **[*insert description of formula*]**.**]**

(b) If on any Commodity Business Day during the Observation Period, the relevant Commodity Reference Price of at least one $Commodity_{(i)}$ has been lower than **[**or equal to**]** the Barrier, the Commodity Linked Redemption Amount shall be calculated in accordance with the following formula:

[*insert specified denomination*] * MIN [1 + Cap_2; Final Commodity Level of the Worst Performing Commodity / Initial Commodity Level of the Worst Performing Commodity]

[corresponding to **[*insert description of formula*]**.**]]**

[*Insert in case of Worst-of Digital Security with quarterly observations:*]

(a) If on all Observation Dates during the Observation Period, the relevant Commodity Reference Price of all $Commodities_{(i)}$ has been greater than **[**or equal to**]** the Barrier, the Commodity Linked Redemption Amount shall be calculated in accordance with the following formula:

[*insert specified denomination*] * [100 per cent. + MIN (Cap_1; Participation Factor * MAX (Floor; Final Commodity Level of the Worst Performing Commodity / Initial Commodity Level of the Worst Performing Commodity - 1))]

[*Im Fall von Worst-of Digital Wertpapieren mit amerikanischer Barriere einfügen:*]

(a) Falls an jedem Waren-Geschäftstag während der Beobachtungsperiode maßgebliche der Warenbezogene Referenzpreis aller $Waren_{(i)}$ über der Barriere notiert **[**oder dieser entsprochen**]** hat, wird der Warenbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

[*Nennbetrag einfügen*] * [100 % + MIN ($Höchstbetrag_1$; Partizipationsfaktor * MAX (Mindestbetrag; Finaler Warenpreis der Ware mit der schlechtesten Entwicklung / Anfänglicher Warenpreis der Ware mit der schlechtesten Entwicklung – 1))]

[dies entspricht **[*Beschreibung der Formel einfügen*]**.**]**

(b) Falls an irgendeinem Waren-Geschäftstag während der Beobachtungsperiode der maßgebliche Warenbezogene Referenzpreis von mindestens einer $Ware_{(i)}$ unter der Barriere notiert **[**oder dieser entsprochen**]** hat, wird der Warenbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

[*Nennbetrag einfügen*] * MIN [1 + $Höchstbetrag_2$; Finaler Warenpreis der Ware mit der schlechtesten Entwicklung / Anfänglicher Warenpreis der Ware mit der schlechtesten Entwicklung]

[dies entspricht **[*Beschreibung der Formel einfügen*]**.**]]**

[*Im Fall von Worst-of Digital Wertpapieren mit vierteljährlicher Beobachtung einfügen:*]

(a) Falls an sämtlichen Beobachtungstagen während der Beobachtungsperiode der maßgebliche Warenbezogene Referenzpreis aller $Waren_{(i)}$ über der Barriere notiert **[**oder dieser entsprochen**]** hat, wird der Warenbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

[*Nennbetrag einfügen*] * [100 % + MIN ($Höchstbetrag_1$; Partizipationsfaktor * MAX (Mindestbetrag; Finaler Warenpreis der Ware mit der schlechtesten Entwicklung / Anfänglicher Warenpreis der Ware mit der schlechtesten Entwicklung – 1))]

[corresponding to **[*insert description of formula*]**.**]**

(b) If on at least one Obervation Date during the Observation Period, the relevant Commodity Reference Price of at least one $Commodity_{(i)}$ has been lower than **[**or equal to**]** the Barrier, the Commodity Linked Redemption Amount shall be calculated in accordance with the following formula:

[*insert specified denomination*] * MIN [1 + Cap_2; Final Commodity Level of the Worst Performing Commodity / Initial Commodity Level of the Worst Performing Commodity]

[corresponding to **[*insert description of formula*]**.**]]**

[Insert in case of Best-of Digital Security with European Barrier:

(a) If the Final Commodity Level of at least one $Commodity_{(i)}$ is greater than **[**or equal to**]** the Barrier, the Commodity Linked Redemption Amount shall be calculated in accordance with the following formula:

[*insert specified denomination*] * [100 per cent. + MIN (Cap; Participation Factor * MAX (Floor; Final Commodity Level of the Best Performing Commodity / Initial Commodity Level of the Best Performing Commodity - 1))]

[corresponding to **[*insert description of formula*]**.**]**

(b) If the Final Commodity Level of all $Commodities_{(i)}$ is lower than **[**or equal to**]** the Barrier, the Commodity Linked Redemption Amount shall be calculated in accordance with the following formula:

[*insert specified denomination*] * Final Commodity Level of the Best Performing Commodity / Initial Commodity Level of the Best Performing Commodity

[corresponding to **[*insert description of formula*]**.**]]**

[dies entspricht **[*Beschreibung der Formel einfügen*]**.**]**

(b) Falls an mindestens einem Beobachtungstag während der Beobachtungsperiode der maßgebliche Warenbezogene Referenzpreis von mindestens einer $Ware_{(i)}$ unter der Barriere notiert **[**oder dieser entsprochen**]** hat, wird der Warenbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

[*Nennbetrag einfügen*] * MIN [1 + $Höchstbetrag_2$; Finaler Warenpreis der Ware mit der schlechtesten Entwicklung / Anfänglicher Warenpreis der Ware mit der schlechtesten Entwicklung]

[dies entspricht **[*Beschreibung der Formel einfügen*]**.**]]**

[Im Fall von Best-of Digital Wertpapieren mit europäischer Barriere einfügen:

(a) Falls der Finale Warenpreis mindestens einer $Ware_{(i)}$ über der Barriere notiert **[**oder dieser entspricht**]**, wird der Warenbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

[*Nennbetrag einfügen*] * [100 % + MIN (Höchstbetrag; Partizipationsfaktor * MAX (Mindestbetrag; Finaler Warenpreis der Ware mit der besten Entwicklung / Anfänglicher Warenpreis der Ware mit der besten Entwicklung – 1))]

[dies entspricht **[*Beschreibung der Formel einfügen*]**.**]**

(b) Falls der Finale Warenpreis aller $Waren_{(i)}$ unter der Barriere notiert **[**oder dieser entspricht**]**, wird der Warenbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

[*Nennbetrag einfügen*] * Finaler Warenpreis der Ware mit der besten Entwicklung / Anfänglicher Warenpreis der Ware mit der besten Entwicklung]

[dies entspricht **[*Beschreibung der Formel einfügen*]**.**]]**

**[*Insert in case of Best-of Digital Securities with American Barrier:*

(a) If on each Commodity Business Day during the Observation Period, the relevant Commodity Reference Price of at least one $Commodity_{(i)}$ has been greater than **[**or equal to**]** the Barrier, the Commodity Linked Redemption Amount shall be calculated in accordance with the following formula:

[*insert specified denomination*] * [100 per cent. + MIN (Cap_1; Participation Factor * MAX (Floor; Final Commodity Level of the Best Performing Commdity / Initial Commodity Level of the Best Performing Commodity - 1))]

[corresponding to **[*insert description of formula*]**.**]**

(b) If on any Commodity Business Day during the Observation Period, the relevant Commodity Reference Price of all $Commodities_{(i)}$ has been lower than **[**or equal to**]** the Barrier, the Commodity Linked Redemption Amount shall be calculated in accordance with the following formula:

[*insert specified denomination*] * MIN [1 + Cap_2; Final Commodity Level of the Best Performing Commodity / Initial Commodity Level of the Best Performing Commodity]

[corresponding to **[*insert description of formula*]**.**]]**

**[*Insert in case of Best-of Digital Securities with quarterly observations:*

(a) If on all Observation Dates during the Observation Period, the relevant Commodity Reference Price of at least one $Commodity_{(i)}$ has been greater than **[**or equal to**]** the Barrier, the Commodity Linked Redemption Amount shall be calculated in accordance with the following formula:

[*insert specified denomination*] * [100 per cent. + MIN (Cap_1; Participation Factor * MAX (Floor; Final Commodity Level of the Best Performing Commodity / Initial Commodity Level of the Best Performing Commodity - 1))]

[corresponding to **[*insert description***

**[*Im Fall von Best-of Digital Wertpapieren mit amerikanischer Barriere einfügen:*

(a) Falls an jedem Waren-Geschäftstag während der Beobachtungsperiode der maßgebliche Warenbezogene Referenzpreis von mindestens einer $Ware_{(i)}$ über der Barriere notiert **[**oder dieser entsprochen**]** hat, wird der Warenbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

[*Nennbetrag einfügen*] * [100 % + MIN ($Höchstbetrag_1$; Partizipationsfaktor * MAX (Mindestbetrag; Finaler Warenpreis der Ware mit der besten Entwicklung / Anfänglicher Warenpreis der Ware mit der besten Entwicklung – 1))]

[dies entspricht **[*Beschreibung der Formel einfügen*]**.**]**

(b) Falls an irgendeinem Waren-Geschäftstag während der Beobachtungsperiode der maßgebliche Warenbezogene Referenzpreis aller $Waren_{(i)}$ unter der Barriere notiert **[**oder dieser entsprochen**]** hat, wird der Warenbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

[*Nennbetrag einfügen*] * MIN [1 + $Höchstbetrag_2$; Finaler Warenpreis der Ware mit der besten Entwicklung / Anfänglicher Warenpreis der Ware mit der besten Entwicklung]

[dies entspricht **[*Beschreibung der Formel einfügen*]**.**]]**

**[*Im Fall von Best-of Digital Wertpapieren mit vierteljährlicher Beobachtung einfügen:*

(a) Falls an sämtlichen Beobachtungstagen während der Beobachtungsperiode der maßgebliche Warenbezogene Referenzpreis von mindestens einer $Ware_{(i)}$ über der Barriere notiert **[**oder dieser entsprochen**]** hat, wird der Warenbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

[*Nennbetrag einfügen*] * [100 % + MIN ($Höchstbetrag_1$; Partizipationsfaktor * MAX (Mindestbetrag; Finaler Warenpreis der Ware mit der besten Entwicklung / Anfänglicher Warenpreis der Ware mit der besten Entwicklung – 1))]

[dies entspricht **[*Beschreibung der***

***of formula*].]**

(b) If on at least one Observation Date during the Observation Period, the relevant Commodity Reference Price of all Commodities$_{(i)}$ has been lower than **[**or equal to**]** the Barrier, the Commodity Linked Redemption Amount shall be calculated in accordance with the following formula:

[*insert specified denomination*] * MIN [1 + Cap$_2$; Final Commodity Level of the Best Performing Commodity / Initial Commodity Level of the Best Performing Commodity]

[corresponding to **[*insert description of formula*].]]**

[*Insert in case of Speeder Securities:*

(a) If the Final Commodity Level is greater than **[**or equal to**]** the Initial Commodity Level, the Commodity Linked Redemption Amount shall be calculated in accordance with the following formula:

Initial Commodity Level + Participation Factor * MIN (Cap – Initial Commodity Level; Final Commodity Level – Initial Commodity Level)

[corresponding to **[*insert description of formula*].]**

(b) If the Final Commodity Level is lower than **[**or equal to**]** the Initial Commodity Level, the Commodity Linked Redemption Amount shall be the Final Commodity Level.**]**

[*insert in case the currency of the Commodity is different from the currency of the Securities and the Security is not a Quanto Security:* If the Currency is different to the currency of the Commodity (the "**[Relevant] Underlying Currency**"), the Commodity Linked Redemption Amount shall be converted into the Currency in accordance with the Exchange Rate.**]**

Whereby:

["Final Commodity Level" means the Commodity Reference Price of the Commodity on the Final Commodity Valuation Date.**]**

***Formel einfügen*].]**

(b) Falls an mindestens einem Beobachtungstag während der Beobachtungsperiode der maßgebliche Warenbezogene Referenzpreis aller Waren$_{(i)}$ unter der Barriere notiert **[**oder dieser entsprochen**]** hat, wird der Warenbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

[*Nennbetrag einfügen*] * MIN [1 + Höchstbetrag$_2$; Finaler Warenpreis der Ware mit der besten Entwicklung / Anfänglicher Warenpreis der Ware mit der besten Entwicklung]

[dies entspricht **[*Beschreibung der Formel einfügen*].]]**

[*Im Fall von Speeder Wertpapieren einfügen:*

(a) Falls der Finale Warenpreis über dem Anfänglichen Warenpreis notiert **[**oder diesem entspricht**]**, wird der Warenbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

Anfänglicher Warenpreis + Partizipationsfaktor * MIN (Höchstbetrag – Anfänglicher Warenpreis; Finaler Warenpreis – Anfänglicher Warenpreis)

[dies entspricht **[*Beschreibung der Formel einfügen*].]**

(b) Falls der Finale Warenpreis unter dem Anfänglichen Warenpreis notiert **[**oder diesem entspricht**]**, ist der Warenbezogene Rückzahlungsbetrag der Finale Warenpreis.**]**

[*Falls die Währung der Ware von der Währung der Wertpapiere abweicht und die Wertpapiere keine Quanto Wertpapiere sind, einfügen:* Falls die Währung sich von der Währung der **[**jeweiligen**]** Ware unterscheidet (die "**[Jeweilige] Währung der Ware**", wird der Warenbezogene Rückzahlungsbetrag auf der Grundlage des Wechselkurses in die Währung umgerechnet.**]**

Wobei:

["Finaler Warenpreis" den Warenbezogenen Referenzpreis der Ware an dem Finalen Waren-Bewertungstag bezeichnet.**]**

[*In case of Capital Protection Securities with Asianing insert:*

"**Final Commodity Level**" means the arithmetic average of the Commodity Reference Prices of the Commodity on the Final Averaging Dates.**]**

[*In case of Capital Protection Securities on Basket with Asianing (with or without individual caps) insert:*

"**Final Commodity Level**" means the arithmetic average of the relevant Commodity Reference Prices of the relevant $Commodity_{(i)}$ on the Final Averaging Dates.**]**

[*In case of Capital Protection Securities with Asianing insert:*

"**Initital Commodity Level**" means the arithmetic average of the Commodity Reference Prices of the Commodity on the Initial Averaging Dates.**]**

[*In case of Capital Protection Securities on Basket with Asianing (with or without individual caps) insert:*

"**Initial Commodity Level$_{(i)}$**" means the arithmetic average of the Commodity Reference Prices of the relevant $Commodity_{(i)}$ on the Initial Averaging Dates.**]**

["Initial Commodity Level" means the Commodity Reference Price of the Commodity on the Initial Commodity Valuation Date.**]**

["Final Commodity Level" means the relevant Commodity Reference Price of the relevant $Commodity_{(i)}$ on the Final Commodity Valuation Date.**]**

["Initial Commodity Level" means the relevant Commodity Reference Price of the relevant $Commodity_{(i)}$ on the Initial Commodity Valuation Date.**]**

["Initial Commodity Valuation Date" means **[*insert date*].]**

["Final Commodity Valuation Date"

[*Im Fall von Kapitalschutz-Wertpapieren mit Asianing einfügen:*

"**Finaler Warenpreis**" das arithmetische Mittel des Warenbezogenen Referenzpreises der Ware an den Durchschnittsbewertungs-Tagen bezeichnet.**]**

[*Im Fall von Kapitalschutz-Wertpapieren auf einen Korb mit Asianing (mit oder ohne individuelle Höchstbeträge) einfügen:*

"**Finaler Warenpreis**" das arithmetische Mittel der maßgeblichen maßgeblichen Warenbezogenen Referenzpreise der jeweiligen $Ware_{(i)}$ an den Durchschnittsbewertungs-Tagen bezeichnet.**]**

[*Im Falle von Kapitalschutz-Wertpapieren mit Asianing, einfügen:*

"**Anfänglicher Warenpreis**" das arithmetische Mittel der Warenbezogenen Referenzpreise der Ware an den Anfänglichen Durchschnittsbewertungs-Tagen bezeichnet.**]**

[*Im Falle von Kapitalschutz-Wertpapieren auf einen Korb mit Asianing (mit oder ohne individuelle Höchstbeträge) einfügen:*

"**Anfänglicher Warenpreis$_{(i)}$**" das arithmetische Mittel der Warenbezogenen Referenzpreise der maßgeblichen $Ware_{(i)}$ an den Anfänglichen Durchschnittsbewertungs-Tagen bezeichnet.**]**

["Anfänglicher Warenpreis" den Warenbezogenen Referenzpreis der Ware an dem Anfänglichen Waren-Bewertungstag bezeichnet.**]**

["Finaler Warenpreis" den maßgeblichen Warenbezogenen Referenzpreis der jeweiligen $Ware_{(i)}$ am Finalen Waren-Bewertungstag bezeichnet.**]**

["Anfänglicher Warenpreis" den maßgeblichen Warenbezogenen Referenzpreis der jeweiligen $Ware_{(i)}$ an dem Anfänglichen Waren-Bewertungstag bezeichnet.**]**

["Anfänglicher Waren-Bewertungstag" **[*Datum einfügen*]** bedeutet.**]**

["Finaler Waren-Bewertungstag"

means **[*insert date*].]**

["Final Averaging Dates" means **[*insert dates*]]**

["Initial Averaging Dates" means **[*insert dates*].]**

["Barrier$_{[(i)]}$" means **[**a value of **[●]** per cent. of the **[**relevant**]** Initial Commodity Level**][**a percentage rate of the **[**relevant**]** Initial Commodity Level in the range between **[●]** per cent. and **[●]** per cent. of the **[**relevant**]** Initial Commodity Level which will be fixed on the Initial Commodity Valuation Date**][*insert amount*]**.**]**

["All Time High Level" means **[**the highest Commodity Reference Price of the Commodity during the Observation Period.**][**the highest Commodity Reference Price of the Commodity on any Observation Date.**]]**

["Cap" means **[●]**.**]**

["Cap" means **[●]** per cent. of the Initial Commodity Level.**]**

["Cap$_{(i)}$" means **[●]**.**]**

["Cap$_1$" means **[●]**.**]**

["Cap$_2$" means **[●]**.**]**

["Observation Period" means **[**each Commodity Business Day during**]** the period from, but excluding, the **[**Initial Commodity Valuation Date**]** **[*insert date*]** to, and including, the **[**Final Commodity Valuation Date**]** **[*insert date*]**.**]**

["Observation Date" means **[**each **[*insert date*]]** **[**the last Commodity Business Day of each month**]** during the Observation Period.**]**

["Participation Factor" means **[●]**.**]**

["Capital Protection Level" means **[●]**.**]**

["Call Strike" means **[*insert percentage*]** per cent.**]**

["Floor" means **[●]** per cent.**]**

["Basket Performance" means $\sum_{i=1}^{[\bullet]} W_i *$

[*Datum einfügen*] bedeutet.**]**

["Finale Durchschnittsbewertungs-Tage" **[*Datum einfügen*]** bedeutet.**]**

["Anfängliche Durchschnitts-bewertungs-Tage" **[*Datum einfügen*]** bedeutet.**]**

["Barriere$_{[(i)]}$" **[**einen Wert von [●] % des **[**maßgeblichen**]** Anfänglichen Warenpreises**][**einen Prozentsatz des **[**maßgeblichen**]** Anfänglichen Warenpreises im Bereich von **[●]** % und **[●]** % des **[**maßgeblichen**]** Anfänglichen Warenpreises, der am Anfänglichen Waren-Bewertungstag festgelegt wird,**][*Betrag einfügen*]** bezeichnet.**]**

["Höchster Warenpreis" **[**den höchsten Warenbezogenen Referenzpreis der Ware während der Beobachtungsperiode**][**den höchsten Warenbezogenen Referenzpreis der Ware an irgendeinem Beobachtungstag**]** bezeichnet.**]**

["Höchstbetrag" **[●]** bezeichnet.**]**

["Höchstbetrag" **[●]** % des Anfänglichen Warenpreises bezeichnet.**]**

["Höchstbetrag$_{(i)}$" **[●]** bezeichnet.**]**

["Höchstbetrag$_1$" **[●]** bezeichnet.**]**

["Höchstbetrag$_2$" **[●]** bezeichnet.**]**

["Beobachtungsperiode" **[**jeden Waren-Geschäftstag während**]** **[**dem**]** **[**den**]** Zeitraum vom **[**Anfänglichen Waren-Bewertungstag**]** **[*Datum einfügen*]** (ausschließlich) bis zum **[**Finalen Waren-Bewertungstag**]** **[*Datum einfügen*]** (einschließlich) bezeichnet.**]**

["Beobachtungstag" **[**jeden **[*Datum einfügen*]]** **[**den letzten Waren-Geschäftstag eines jeden Monats**]** **[*Datum einfügen*]** bezeichnet.**]**

["Partizipationsfaktor" **[●]** bezeichnet.**]**

["Kapitalschutz-Level" **[●]** bezeichnet.**]**

["Ausübungspreis" **[*Prozentsatz einfügen*]** % bezeichnet.**]**

["Mindestbetrag" **[●]** bezeichnet.**]**

["Korbentwicklung" $\sum_{i=1}^{[\bullet]} W_i *$ Finalen

Final Commodity Level / Initial Commodity Level**]**

[*Insert in case of Capital Protection Security on Basket:*

"**Basket Performance**" means $\sum_{i=1}^{[\bullet]} W_i *$ Final Commodity Level / Initial Commodity Level – Strike$_{(i)}$**]**

[*Insert in case of Capital Protection Security on Basket with individual Caps:*

"**Basket Performance**" means $\sum_{i=1}^{[\bullet]} W_i *$ **[**MIN (Final Commodity Level / Initial Commodity Level – Strike$_{(i)}$; Cap$_{(i)}$)**]**

["**Best Performing Commodity**" means the Commodity$_{(i)}$ with the highest performance based on the following formula: Final Commodity Level / Initial Commodity Level. If there is more than one Commodity$_{(i)}$ with the highest performance, the Determination Agent shall determine the Best Performing Commodity in its sole discretion by taking into consideration capital market practice and by acting in good faith.**]**

["**Strike$_{(i)}$**" means **[***insert percentage***]** per cent.**]**

["**Worst Performing Commodity**" means the Commodity$_{(i)}$ with the lowest performance based on the following formula: Final Commodity Level / Initial Commodity Level. If there is more than one Commodity$_{(i)}$ with the lowest performance, the Determination Agent shall determine the Worst Performing Commodity in its sole discretion by taking into consideration capital market practice and by acting in good faith.**]**

["**Commodity Valuation Date**" means the Initial Commodity Valuation Date **[**,**][**and**] [**the Final Commodity Valuation Date**] [**each Final Averaging Date**] [**and each Commodity Business Day during the Observation Period**].]**

Warenpreis / Anfänglichen Warenpreis bezeichnet.**]**

[*Im Fall von Kapitalschutz-Wertpapieren auf einen Korb einfügen:*

["**Korbentwicklung**" $\sum_{i=1}^{[\bullet]} W_i *$ Finalen Warenpreis / Anfänglichen Warenpreis – Ausübung$_{(i)}$ bezeichnet.**]**

[*Im Fall von Kapitalschutz-Wertpapieren auf einen Korb mit individuellen Höchstbeträgen einfügen:*

["**Korbentwicklung**" $\sum_{i=1}^{[\bullet]} W_i *$ **[**MIN (Finaler Warenpreis / Anfänglicher Warenpreis – Ausübung$_{(i)}$; Höchstbetrag$_{(i)}$) bezeichnet.**]**

["**Ware mit der besten Entwicklung**" die Ware$_{(i)}$ mit der besten Entwicklung bezeichnet, basierend auf der folgenden Formel: Finaler Warenpreis / Anfänglicher Warenpreis. Sofern es mehr als eine Ware$_{(i)}$ mit der besten Entwicklung gibt, wird die Berechnungsstelle in ihrem alleinigen Ermessen unter Beachtung von üblichen Kapitalmarktregelungen und unter Berücksichtigung des Grundsatzes von Treu und Glauben die Ware mit der besten Entwicklung bestimmen.**]**

["**Ausübung$_{(i)}$**" **[***Prozentsatz einfügen***]** % bezeichnet.**]**

["**Ware mit der schlechtesten Entwicklung**" die Ware$_{(i)}$ mit der schlechtesten Entwicklung bezeichnet, basierend auf der folgenden Formel: Finaler Warenpreis / Anfänglicher Warenpreis. Sofern es mehr als eine Ware$_{(i)}$ mit der schlechtesten Entwicklung gibt, wird die Berechnungsstelle in ihrem alleinigen Ermessen unter Beachtung von üblichen Kapitalmarktregelungen und unter Berücksichtigung des Grundsatzes von Treu und Glauben die Ware mit der schlechtesten Entwicklung bestimmen.**]**

["**Waren-Bewertungstag**" bedeutet den Anfänglichen Waren-Bewertungstag **[**und**] [**,**] [**den Finalen Waren-Bewertungstag**] [**jeden Finalen Durchschnittsbewertungs-Tag**] [**und jeden Waren-Geschäftstag während der Beobachtungsperiode**].]**

"**Commodity$_{[(i)]}$**" or "**Commodities$_{[(i)]}$**" means the commodity or commodity index set out in the column *"Commodity"* within the following table:

"**Ware$_{[(i)]}$**" oder "**Waren$_{[(i)]}$**" bezeichnet die Ware oder den Waren-Index, die/der in der nachfolgenden Tabelle in der Spalte "*Ware*" dargestellt ist:

[No. of Series][60] **[*Serien-nummer*]**[60]	**[(i)]** **[*i*]**	**Commodity** ***Ware***	**Commodity Reference Price** ***Warenbezogener Referenzpreis***	**Specified Price** ***Vereinbarte Preisspezifikation***	**Exchange / Price Source** ***Börse/ Referenz-quelle***
[●]	**●]**	**[●]**	**[●]**	**[●]**	**[●]**

"**Commodity Reference Price**" means the Commodity Reference Price specified in the column "*Commodity Reference Price*" within the table of the definition of Commodity$_{[(i)]}$ above.

"**Warenbezogener Referenzpreis**" den Warenbezogenen Referenzpreis bezeichnet, wie er in der Spalte "*Warenbezogener Referenzpreis*" in der obigen Tabelle für die Definition der Ware$_{[(i)]}$ angegeben ist.

["Commodity Valuation Date" means **[*insert date*].]**

["Waren-Bewertungstag" ist **[*Datum einfügen*].]**

"**Commodity Valuation Time**" means **[*insert time and Financial Center*]** on the Commodity Valuation Date.

"**Waren-Bewertungszeitpunkt**" ist **[*Zeit und Finanzzentrum einfügen*]** am Waren-Bewertungstag.

"**Delivery Date**" means **[*specify whether the Commodity Reference Price will be based on a certain delivery date or month (e.g. the spot market, the "First Nearby Month", the "Second Nearby Month" etc. or some other methodology)*]**.

"**Lieferungstag**" bezeichnet **[*angeben, ob der Warenbezogene Referenzpreis sich auf einen bestimmten Lieferungstag oder Monat bezieht (wie z.B. den Spot Market, den "Ersten Nahegelegenen Monat", den "Zweiten Nahegelegenen Monat" usw. bzw. eine andere Bezugsmethode)*]**.

["Disappearance of Commodity Reference Price" means (i) the permanent discontinuation of trading in the relevant Futures Contract on the relevant Exchange; (ii) the disappearance of, or of trading in, the Relevant Commodity; or (iii) the disappearance or permanent discontinuance or unavailability of a Commodity Reference Price, notwithstanding the availability of the related Price Source or the status of trading in the relevant Futures Contract or the Relevant Commodity.**]**

["Wegfall des Warenbezogenen Referenzpreises" bezeichnet (i) die dauerhafte Einstellung des Handels der Futurekontrakte an der relevanten Börse; und (ii) den Wegfall von, oder des Handels mit der Relevanten Ware; oder (iii) den Wegfall oder die dauerhafte Einstellung oder das Nichtvorhandensein eines Warenbezogenen Referenzpreises, und zwar unabhängig von der Verfügbarkeit der entsprechenden Referenzquelle oder dem Status des Handels mit den relevanten Futurekontrakten oder den Relevanten Waren.**]**

"**Exchange**" means, in respect of the Commodity, the Exchange, as specified for the Commodity in the table within the definition of Commodity above, any successor to such exchange or quotation system or any substitute exchange or quotation system to which trading in the Relevant Commodity has temporarily relocated (provided that the

"**Börse**" bedeutet jede Börse oder jedes Handelssystem wie es in der Spalte "*Börse*" in der obigen Tabelle für die Definition der Ware, bestimmt worden ist, jeden Rechtsnachfolger einer solchen Börse oder eines solchen Handelssystems und jede Ersatzbörse oder jedes Ersatzhandelssystem, auf welche der Handel in der Relevanten Ware vorübergehend

[60] Insert in case of multi-issuances.
Im Fall von Multi-Emissionen einfügen.

Determination Agent has determined that there is comparable liquidity relative to the Relevant Commodity on such temporary substitute exchange or quotation system as on the original Exchange).

übertragen worden ist (vorausgesetzt, dass nach Feststellung der Festlegungsstelle an dieser Ersatzbörse oder an diesem Ersatzhandelssystem eine der ursprünglichen Börse vergleichbare Liquidität in der Relevanten Ware vorhanden ist).

"**Exchange Rate**" means the relevant rate of exchange on the first Business Day following a Commodity Valuation Date **[**(except for the Initial Commodity Valuation Date)**]** between the **[**Relevant**]** Underlying Currency and the Currency (expressed as the number of units of such **[**Relevant**]** Underlying Currency or a fraction thereof required to buy one unit of the Currency, as published on the relevant Reuters page or any successor page thereof as determined by the Determination Agent). If on the first Business Day following a Commodity Valuation Date **[**(except for the Initial Commodity Valuation Date)**]** the Exchange Rate is not displayed on the relevant Reuters page or the relevant successor page, such rate will be determined by the Determination Agent, acting in good faith and in a commercially reasonable manner, by taking publicly available information into consideration and by calculating the relevant Exchange Rate in accordance with provisions generally accepted in capital markets.

"**Wechselkurs**" bezeichnet den maßgeblichen Wechselkurs zwischen der **[**Jeweiligen**]** Währung des Basiswerts und der Währung am ersten Geschäftstag nach einem Waren-Bewertungstag **[**(ausgenommen für den Anfänglichen Waren-Bewertungstag)**]** (ausgedrückt als Anzahl von Einheiten der **[**Jeweiligen**]** Währung des Basiswerts oder Bruchteilen davon, die benötigt werden, um eine Einheit der Währung zu kaufen, wie auf der maßgeblichen Reuters Seite oder einer Nachfolgeseite dieser Seite, wie von der Festlegungsstelle festgelegt, veröffentlicht). Falls am ersten Geschäftstag nach einem Waren-Bewertungstag **[**(ausgenommen für den Anfänglichen Waren-Bewertungstag)**]** der Wechselkurs auf der Reuters Seite oder auf der maßgeblichen Nachfolgeseite nicht angezeigt wird, so legt die Festlegungsstelle den Wechselkurs nach alleinigem Ermessen unter Beachtung von üblichen Kapitalmarktregelungen und unter Berücksichtigung des Grundsatzes von Treu und Glauben, fest.

"**Futures Contract**" means, in respect of a Commodity Reference Price, the contract for future delivery of a contract size in respect of the relevant Delivery Date relating to the Relevant Commodity referred to in that Commodity Reference Price.

"**Futurekontrakt**" bezeichnet mit Bezug auf den Warenbezogenen Referenzpreis den Kontrakt für die zukünftige Lieferung einer Kontraktgröße im Hinblick auf den relevanten Lieferungstag bezogen auf eine Relevante Ware, an die der Warenbezogene Referenzpreis geknüpft ist.

[*insert in the case of a Commodity Index:*

[*Im Falle eines Warenindex einfügen*:

"**Index Sponsor**" has the meaning set out in §4b below.

"**Index-Sponsor**" hat die diesem Begriff in §4b unten zugewiesene Bedeutung.

"**Index Trading Day**" means, a day when:

"**Indexhandelstag**" bezeichnet einen Tag, an dem

(i) the Determination Agent is open for business in **[**London and New York**][*insert other location*]**; and

(i) die Festlegungsstelle in **[**London und New York**][*andere(n) Ort(e) angeben*]** für den Geschäftsverkehr geöffnet ist; und

(ii) the exchanges of all futures contracts included in the Commodity Index are open for trading.**]**

(ii) die Börsen aller in dem Warenindex enthaltenen Futurekontrakte für den Handel geöffnet sind.**]**

["**Material Change in Content**" means the occurrence since the Issue Date of a material change in the content, composition or constitution of the Relevant Commodity or the relevant Futures Contract.**]**

["**Wesentliche Änderung des Inhalts**" bezeichnet eine seit dem Begebungstag eingetretene wesentliche Änderung der Zusammensetzung, der Beschaffenheit, der Eigenschaft oder Verkehrsfähigkeit der Relevanten Ware oder der darauf bezogenen

	Futurekontrakte.**]**
["Material Change in Formula" means the occurrence since the Issue Date of a material change in the formula for or method of calculating the relevant Commodity Reference Price.**]**	**["Wesentliche Änderung der Formel"** bezeichnet eine seit dem Begebungstag eingetretene wesentliche Änderung der Formel oder Methode für die Berechnung des entsprechenden Warenbezogenen Referenzpreises.**]**
["Nearby Month", when preceded by a numerical adjective, means, in respect of a Delivery Date and a Pricing Date, the month of expiration of the Futures Contract identified by that numerical adjective, so that, for example, (A) "**First Nearby Month**" means the month of expiration of the first Futures Contract to expire following that Pricing Date; and (B) "**Second Nearby Month**" means the month of expiration of the second Futures Contract to expire following that Pricing Date.**]**	**["Nahegelegener Monat"** bezeichnet, wenn dem Begriff numerische Adjektive vorangestellt sind, im Hinblick auf einen Lieferungstag und eine Preisfeststellungstag den Monat, in dem der Futurekontrakt, der durch das numerische Adjektiv bestimmt wird, verfällt, zum Beispiel (A) bezeichnet "**Erster Nahegelegener Monat**" den Monat, in dem der erste Futurekontrakt seit dem Preisfeststellungsdatum, verfällt und (B) "**Zweiter Nahegelegener Monat**" bezeichnet den Monat, in dem der zweite Futurekontrakt seit dem Preisfeststellungsdatum, verfällt.**]**
"**Price Source**" means **[**the screen, publication or other origin of reference such as the relevant Exchange containing the Commodity Reference Price**] [*specify*]**.	"**Referenzquelle**" ist **[**eine Bildschirmseite, eine Veröffentlichung eines Informationsdienstes oder eine andere Informationsquelle wie die relevante Börse, welche den Warenbezogenen Referenzpreis veröffentlicht**][*Referenzquelle einfügen*]**.
["Price Source Disruption" means (A) the failure of the Price Source to announce or publish the Specified Price (or the information necessary for determining the Specified Price) for the relevant Commodity Reference Price or (B) the temporary or permanent discontinuance or unavailability of the Price Source.**]**	**["Störung der Referenzquelle"** bedeutet, dass (A) die Referenzquelle die Vereinbarte Preisspezifikation (oder die für die Festlegung der Vereinbarten Preisspezifikation erforderlichen Informationen) für den entsprechenden Warenbezogenen Referenzpreis nicht bekannt macht oder nicht veröffentlicht oder dass (B) die Referenzquelle vorübergehend oder dauerhaft nicht erreichbar oder verfügbar ist.**]**
"**Pricing Date**" means **[*specify date*]**.	"**Preisfeststellungstag**" ist **[*Datum angeben*]**.
"**Relevant Commodity**" means **[*specify relevant commodity*] [**the Commodity Index**]**.	"**Relevante Ware**" ist **[*entsprechende Ware spezifizieren*] [**der Warenindex**]**.
"**Relevant Commodity Price**" means for any Pricing Date, the price, expressed as a **[**price per unit of the Relevant Commodity, in respect of a Relevant Commodity or Commodity Index,**] [**and**] [**the official closing value of the Commodity Index, in respect of a Commodity Index,**]** determined by the Determination Agent with respect to that Pricing Date for the specified Commodity Reference Price.	"**Relevanter Warenpreis**" bezeichnet in Bezug auf einen Preisfeststellungstag den als **[**Preis je Einheit der Relevanten Ware bei einer Relevanten Ware oder einem Warenindex**] [**und**] [**den offiziellen Schlusskurs des Warenindex bei einem Warenindex**]** ausgedrückten Preis nach Festlegung der Festlegungsstelle in Bezug auf den Preisfeststellungstag des angegebenen Warenbezogenen Referenzpreises.
"**Specified Price**" means, in respect of the Commodity, the Specified Price, as specified for the Commodity in the table within the definition of Commodity above.	"**Vereinbarte Preisspezifikation**" bezeichnet in Bezug auf die Ware, die Vereinbarte Preisspezifikation wie sie für die Ware in der obigen Tabelle für die Definition der Ware angegeben ist.

["Trading Disruption" means the material suspension of, or the material limitation imposed on, trading in the Futures Contract or the Relevant Commodity on the Exchange or in any additional futures contract, options contract or commodity on any Exchange. For these purposes:

(A) a suspension of the trading in the Futures Contract or the Relevant Commodity on any Commodity Business Day shall be deemed to be material only if:

(i) all trading in the Futures Contract or the Relevant Commodity is suspended for the entire Pricing Date; or

(ii) all trading in the Futures Contract or the Relevant Commodity is suspended subsequent to the opening of trading on the Pricing Date, trading does not recommence prior to the regularly scheduled close of trading in such Futures Contract or such Relevant Commodity on such Pricing Date and such suspension is announced less than one hour preceding its commencement; and

(B) a limitation of trading in the Futures Contract or the Relevant Commodity on any Commodity Business Day shall be deemed to be material only if the relevant Exchange establishes limits on the range within which the price of the Futures Contract or the Commodity may fluctuate and the closing or settlement price of the Futures Contract or the Commodity on such day is at the upper or lower limit of that range.**]**

§4b
([Successor Index. Adjustment to Commodity Index.] Corrections. Disrupted Days. [Common Pricing])

[*insert in the case of a Commodity Index:*

(1) *Successor Index.* If **[**any**][**the**]** Commodity Index is permanently cancelled or the Commodity Reference Price is not calculated and announced by the **[**relevant**]** sponsor of such Commodity Index or any of its affiliates

["Handelsaussetzung" bedeutet eine wesentliche Aussetzung oder eine materielle Begrenzung des Handels mit den Futurekontrakten oder der Relevanten Ware an der Börse oder des Handels mit anderen Future- bzw. Optionskontrakten oder anderen Waren an jeder anderen Börse. In diesem Zusammenhang gilt, dass:

(A) eine Aussetzung des Handels mit den Futurekontrakten oder der Relevanten Ware an jedem Waren-Geschäftstag nur dann als wesentlich zu erachten ist, wenn

(i) der Handel mit den Futurekontrakten oder der Relevanten Ware für den gesamten Preisfeststellungstag ausgesetzt wird; oder

(ii) der Handel mit den Futurekontrakten oder der Relevanten Ware nach Eröffnung des Handels am Preisfeststellungstag ausgesetzt wird, der Handel nicht vor der offiziellen Schließung des Handels mit den Futurekontrakten oder der Relevanten Ware an einem solchen Preisfeststellungstag wieder aufgenommen wird und diese Aussetzung weniger als eine Stunde vor ihrem Beginn angekündigt wurde; und

(B) eine Begrenzung des Handels mit den Futurekontrakten oder der Relevanten Ware an jedem Waren-Geschäftstag nur dann als wesentlich zu erachten ist, wenn die relevante Börse Preispannen einrichtet, innerhalb derer der Preis für die Futurekontrakte oder die Ware sich bewegen darf und der Schlusskurs oder der Einlösungskurs für die Futurekontrakte oder die Ware an einem solchen Tag oberhalb oder unterhalb dieser Preisspanne liegt.**]**

§4b
([Nachfolgeindex. Anpassungen des Warenindex.] Korrekturen. Störungstage[. Gemeinsame Preisfeststellung])

[*Im Falle eines Warenindex einfügen*:

(1) *Nachfolgeindex.* Falls **[**ein**][**der**]** Warenindex dauerhaft eingestellt wird oder der Warenbezogene Referenzpreis nicht durch den **[**relevanten**]** Index-Sponsor dieses Warenindex oder eine seiner Tochtergesellschaften (zusammen

(together the "**Index Sponsor**") but (i) is calculated and announced by a successor sponsor (the "**Successor Index Sponsor**") acceptable to the Determination Agent, or (ii) replaced by a successor index (the "**Successor Index**") using, in the determination of the Determination Agent, the same or a substantially similar formula for and method of calculation as used in the calculation of the Relevant Commodity Price, then the Relevant Commodity Price will be deemed to be the price so calculated and announced by that Successor Sponsor or that Successor Index, as the case may be.

der "**Index-Sponsor**") berechnet und veröffentlicht wird, sondern (i) durch einen für die Festlegungsstelle annehmbaren Nachfolge-Index-Sponsor (der "**Nachfolge-Index-Sponsor**") berechnet und veröffentlicht wird oder (ii) durch einen Nachfolgeindex (der "**Nachfolgeindex**") ersetzt wird, der nach Feststellung der Festlegungsstelle dieselbe oder eine im wesentlichen ähnliche Formel und Methode der Berechnung verwendet, wie sie zur Berechnung des Relevanten Warenpreises verwendet wird, so gilt der durch diesen Nachfolge-Index-Sponsor bzw. diesen Nachfolgeindex berechnete und veröffentlichte Preis als Relevanter Warenpreis.

(2) *Adjustment to Commodity Index.* If, in the determination of the Determination Agent, the Index Sponsor (or if applicable, the Successor Index Sponsor) (i) makes a material change in the formula for, or the method of calculating, the Commodity Reference Price or in any other way materially modifies the Commodity Index (other than a modification prescribed in that formula or method to maintain the Commodity Reference Price in the event of changes in constituent commodities and weighting and other routine events) (an "**Index Modification**"); or (ii) permanently cancels the Commodity Index and no Successor Index exists (an "**Index Cancellation**") or (iii) fails to calculate and publish the Commodity Reference Price for a continuous period of three Trading Days and the Determination Agent determines that there is no Successor Index Sponsor or Successor Index (an "**Index Disruption**"), (such events (i) (ii) and (iii) to be collectively referred to as "**Index Adjustment Events**"), then the Determination Agent may at its option (in the case of (i)), and shall (in the case of (ii) and (iii)), calculate the Commodity Reference Price using, in lieu of a published level for the Commodity Index (if any), the level for the Commodity Index as at the relevant determination date as determined by the Determination Agent in accordance with the formula for and method of calculating the Commodity Index last in effect prior to the relevant Index Adjustment Event, but using only those futures contracts that comprised

(2) *Anpassungen des Warenindex.* **[**Stellt die Festlegungsstelle fest, dass der Index-Sponsor (oder, falls anwendbar, der Index-Sponsor- Nachfolger) (i) der Index-Sponsor (oder, falls anwendbar, der Index-Sponsor- Nachfolger) eine erhebliche Veränderung in der zur Berechnung des Warenreferenzpreises verwendeten Formel oder Berechnungsmethode vornimmt oder auf andere Weise den Warenindex erheblich verändert (außer, dass es sich dabei um eine in einer solchen Formel oder Berechnungsmethode vorgesehene Anpassung handelt, die den Warenreferenzpreis im Fall von Veränderungen der enthaltenen Waren, Gewichtungen und anderen routinemäßigen Ereignissen erhalten soll) (eine "**Veränderung des Index**"), oder (ii) der Index-Sponsor den Warenindex dauerhaft einstellt (ohne dass einen Nachfolge-Index gibt) (eine "**Einstellung des Index**") oder (iii) der Index-Sponsor den Warenreferenzpreis über einen kontinuierlichen Zeitraum von drei Handelstagen nicht berechnet und veröffentlicht hat und die Festlegungsstelle feststellt, dass es keinen Nachfolge-Index-Sponsor oder Nachfolge-Index gibt (eine "**Unterbrechung des Index**") (die unter (i), (ii) und (iii) genannten Ereignisse zusammen die "**Index-Anpassungsereignisse**"), so kann die Festlegungsstelle (im Fall von (i)) nach eigener Wahl und (im Fall von (ii) und (iii)) wird die Festlegungsstelle bei der Berechnung des Warenreferenzpreises anstelle des veröffentlichten Standes des Warenindex (sofern vorhanden) den Stand

the Commodity Index immediately prior to the relevant Index Adjustment Event (other than those futures contracts that have ceased to be listed on any relevant exchange). The Determination Agent shall notify the Fiscal Agent and the Holders thereof in accordance with §12.**]**

des Warenindex zum maßgeblichen Feststellungstag, wie von der Festlegungsstelle gemäß der unmittelbar vor dem maßgeblichen Index-Anpassungsereignis gültigen Formel und Methode zur Berechnung dieses Warenindex bestimmt, ermitteln, wird dazu aber nur diejenigen Futurekontrakte heranziehen, die den Warenindex unmittelbar vor dem maßgeblichen Index-Anpassungsereignis beinhalteten (ausgenommen solche Futurekontrakte, die an den maßgeblichen Börsen nicht mehr gelistet werden). Die Festlegungsstelle wird die Hauptzahlstelle und die Gläubiger gemäß §12 hiervon unterrichten.**]**

(**[**1**][**3**]**) *Corrections*. In the event that any price or level published on the Exchange and which is utilised for any calculation or determination made in relation to the Securities is subsequently corrected and the correction is published by the Exchange before the relevant payment date, the Calculation Agent, by applying the relevant determinations by the Determination Agent, will determine the amount that is payable or deliverable as a result of that correction, and, to the extent necessary, will adjust the terms of such transaction to account for such correction and will notify the Holders accordingly pursuant to §12.

(**[**1**][**3**]**) *Korrekturen*. Sollte ein an der Börse veröffentlichter Kurs oder Stand, der für irgendeine Berechnung oder Feststellung in Bezug auf die Wertpapiere verwandt worden ist, nachträglich korrigiert werden und wird diese Korrektur durch die Börse vor einem Fälligkeitstag einer Zahlung veröffentlicht, so wird die Berechnungsstelle unter Anwendung der maßgeblichen Festlegungen durch die Festlegungsstelle den aufgrund dieser Korrektur zahlbaren oder lieferbaren Betrag bestimmen und, falls erforderlich, die Bedingungen der Transaktion zur Berücksichtigung dieser Korrektur anpassen und die Gläubiger gemäß §12 entsprechend unterrichten.

(**[**2**][**4**]**) *Disrupted Days*. If, in the opinion of the Determination Agent, a Commodity Market Disruption Event (as defined below) has occurred and is continuing on any Pricing Date (or, if different, the day on which prices for that Pricing Date would, in the ordinary course, be published by the Price Source), the Relevant Commodity Price for that Pricing Date will be determined by the Determination Agent in accordance with the first applicable Disruption Fallback (as defined below) that provides a Relevant Commodity Price. All determinations made by the Determination Agent pursuant to these conditions will be conclusive and binding on the Holders and the Issuer except in the case of manifest error.

(**[**2**][**4**]**) *Störungstage*. Wenn nach Ansicht der Festlegungsstelle eine Warenbezogene Marktstörung (wie nachfolgend definiert) eingetreten ist und an einem Preisfeststellungstag (oder, falls davon abweichend, an einem Tag, an dem Preise für diesen Preisfeststellungstag gewöhnlicherweise durch die Referenzquelle veröffentlicht würden) weiterhin andauert, legt die Festlegungsstelle den Relevanten Warenpreis für den Preisfeststellungstag in Übereinstimmung mit der zuerst anwendbaren Ersatzregelung (wie nachfolgend definiert), die einen Relevanten Warenpreis zur Verfügung stellt, fest. Alle nach diesen Bestimmungen von der Festlegungsstelle getroffenen Festlegungen sind abschließend und verbindlich gegenüber den Gläubigern und der Emittentin, außer bei Vorliegen eines offensichtlichen Fehlers.

"**Commodity Market Disruption Event**" means the occurrence of any of the following events:

[*insert in the case of a Relevant Commodity:*

(i) Price Source Disruption;

(ii) Trading Disruption;

(iii) Disappearance of Commodity Reference Price;

(iv) Material Change in Formula;

(v) Material Change in Content; and

[(vi) any additional Commodity Market Disruption Events.**]**

[If the Determination Agent determines that a Commodity Market Disruption Event has occurred or exists on the Pricing Date in respect of any Relevant Commodity within the Basket (the "**Affected Commodity**"), the Relevant Commodity Price of any Relevant Commodity within the Basket which is not affected by the occurrence of a Commodity Market Disruption Event shall be determined on its scheduled Pricing Date and the Relevant Commodity Price for the Affected Commodity shall be determined in accordance with the first applicable Disruption Fallback that provides the Relevant Commodity Price for the Affected Commodity.**]]**

[*insert in the case of a Commodity Index:*

(i) a temporary or permanent failure by the applicable Exchange or other price source to announce or publish (a) the final settlement price for the Commodity Reference Price or (b) closing price for any Futures Contract included as a component in the Commodity Reference Price;

(ii) a material limitation, suspension or disruption of trading in one or more of the Futures Contracts included as a component in the Commodity Reference Price; or

"**Warenbezogene Marktstörung**" bezeichnet das Vorliegen eines der folgenden Ereignisse:

[*Im Falle einer Relevanten Ware einfügen*:

(i) Störung der Referenzquelle;

(ii) Handelsaussetzung;

(iii) Wegfall des Warenbezogenen Referenzpreises;

(iv) Wesentliche Änderung der Formel;

(v) Wesentliche Änderung des Inhalts; und

[(vi) jede weitere Warenbezogene Marktstörung.**]**

[Sofern die Festlegungsstelle festlegt, dass eine Warenbezogene Marktstörung eingetreten ist oder am Preisfeststellungstag im Hinblick auf eine Relevante Ware innerhalb des Warenkorbs (die "**Betroffene Ware**") vorliegt, wird der Relevante Preis für jede Relevante Ware innerhalb des Warenkorbs, die vom Vorliegen der Warenbezogenen Marktstörung nicht betroffen ist, am vorgesehenen Preisfeststellungstag festgelegt und für die Betroffenen Waren wird der Relevante Preis im Einklang mit der zuerst anwendbaren Ersatzregelung festgelegt, die einen Relevanten Preis für die Betroffene Ware zur Verfügung stellt.**]]**

[*Im Falle eines Warenindex einfügen*:

(i) das vorübergehende oder dauerhafte Versäumnis seitens der jeweiligen Börse oder anderen Referenzquelle, (a) den endgültigen Abrechnungsbetrag für den Warenbezogenen Referenzpreis oder (b) den Schlußkurs für einen als Bestandteil im Warenbezogenen Referenzpreis enthaltenen Futurekontrakt bekanntzugeben oder zu veröffentlichen;

(ii) eine wesentliche Begrenzung, Aussetzung oder Störung des Handels in einem oder mehreren der in dem Warenbezogenen Referenzpreis als Bestandteil enthaltenen Futurekontrakte; oder

(iii) the closing price for any Futures Contract included as a component in the Commodity Reference Price is a "limit price", which means that the closing price for such contract for a day has increased or decreased from the previous day's closing price by the maximum amount permitted under applicable exchange rules.**]**

(iii) es handelt sich bei dem Schlußkurs eines in dem Warenbezogenen Referenzpreis als Bestandteil enthaltenen Futurekontrakts um einen sog. Limitpreis, d. h. der Schlußkurs dieses Futurekontrakts an einem gegebenen Tag ist im Vergleich zum Vortagesschlußkurs um den maximal nach den anwendbaren Börsenregeln erlaubten Betrag gestiegen oder gefallen.**]**

"**Disruption Fallback**" means a source or method that may give rise to an alternative basis for determining the Relevant Commodity Price in respect of a specified Commodity Reference Price when a Commodity Market Disruption Event occurs or exists on a day that is a Pricing Date. A Disruption Fallback means (in the following order):

"**Ersatzregelung**" bezeichnet eine Quelle oder Methode, die die Grundlage für eine alternative Feststellung des Relevanten Preises im Hinblick auf einen bestimmten Warenbezogenen Referenzpreis darstellt, sofern eine Warenbezogene Marktstörung eingetreten ist oder an einem Preisfeststellungstag besteht. Es gelten die folgenden Ersatzregelungen als in dieser Reihenfolge festgelegt:

**[*insert in the case of a Relevant Commodity:*

(i) Fallback Reference Price;

(ii) Delayed Publication or Announcement and Postponement (each to operate concurrently with the other and each subject to a period of two consecutive Commodity Business Days (measured from and including the original day that would otherwise have been the Pricing Date); provided, however, that the price determined by Postponement shall be the Relevant Commodity Price only if Delayed Publication or Announcement does not yield a Relevant Commodity Price within these two consecutive Commodity Business Days); and

(iii) determination by the Determination Agent in its sole discretion by taking into consideration capital market practice and by acting in good faith.**]**

[*Im Falle einer Relevanten Ware einfügen*:

(i) Referenzersatzpreis;

(ii) Verspätete Veröffentlichung oder Ankündigung und Verschiebung (jeder der genannten Umstände muss zusammen mit dem jeweils anderen vorliegen und muss für fünf aufeinanderfolgende Waren-Geschäftstage bestanden haben (beginnend mit dem Tag (einschließlich), der normalerweise der Preisfeststellungstag gewesen wäre); dies steht jedoch unter der Voraussetzung, dass der Preis, der durch die Verschiebung festgelegt wird, nur der Relevante Warenbezogene Referenzpreis ist, wenn durch die Verspätete Veröffentlichung oder Ankündigung kein Relevanter Preis innerhalb dieser zwei aufeinanderfolgende Waren-Geschäftstage gestellt werden kann); und

(iii) Ermittlung durch die Festlegungsstelle in ihrem alleinigen Ermessen unter Beachtung von üblichen Kapitalmarktregelungen und unter Berücksichtigung des Grundsatzes von Treu und Glauben.**]**

[*insert in the case of a Commodity Index:* | **[*Im Falle eines Warenindex einfügen*:**

(i) with respect to each Futures Contract included in the Commodity Reference Price which is not affected by the Commodity Market Disruption Event, the Relevant Commodity Price will be based on the closing prices of each such contract on the applicable determination date; | (i) der Relevante Warenpreis für jeden in dem Warenbezogenen Referenzpreis enthaltenen Futurekontrakt, der nicht von der Marktstörung betroffen ist, basiert auf dem Schlusskurs des jeweiligen Kontrakts am jeweiligen Feststellungstag;

(ii) with respect to each Futures Contract included in the Commodity Reference Price which is affected by the Commodity Market Disruption Event, the Relevant Commodity Price will be based on the closing prices of each such contract on the first day following the applicable determination date on which no Commodity Market Disruption Event is occurring with respect to such contract; | (ii) der Relevante Warenpreis für jeden in dem Warenbezogenen Referenzpreis enthaltenen Futurekontrakt, der von der Marktstörung betroffen ist, basiert auf dem Schlusskurs des jeweiligen Kontrakts am ersten Tag nach dem jeweiligen Feststellungstag, an dem in Bezug auf diesen Kontrakt keine Marktstörung mehr vorliegt;

(iii) subject to Clause (iv) below, the Determination Agent shall determine the Relevant Commodity Price by reference to the closing prices determined in clauses (i) and (ii) above using the then-current method for calculating the Relevant Commodity Price; and | (iii) vorbehaltlich des nachstehenden Punktes (iv) ermittelt die Festlegungsstelle den Relevanten Warenpreis unter Bezugnahme auf die gemäß den vorstehende Punkten (i) und (ii) festgestellten Schlusskurse unter Verwendung der dann aktuellen Methode zur Berechnung des Relevanten Warenpreises; und

(iv) where a Commodity Market Disruption Event with respect to one or more Futures Contracts included in the Commodity Reference Price continues to exist (measured from and including the first day following the applicable determination date) for five consecutive Index Trading Days, the Determination Agent shall determine the Relevant Commodity Price in good faith and in a commercially reasonable manner.**]** | (iv) dauert eine Warenbezogene Marktstörung in Bezug auf einen oder mehrere in dem Warenbezogenen Referenzpreis enthaltenen Futurekontrakte (gemessen ab dem ersten Tag nach dem jeweiligen Feststellungstag (einschließlich)) fünf aufeinanderfolge Indexhandelstage an, stellt die Festlegungsstelle den Relevanten Warenpreis nach Treu und Glauben und in wirtschaftlich angemessener Weise fest.**]**

"**Fallback Reference Price**" means that the Determination Agent will determine the Relevant Commodity Price based on the price for that Pricing Date of the first alternate Commodity Reference Price **[*specify first alternate Commodity Reference*** | "**Referenzersatzpreis**" bedeutet, dass die Bewertungsstelle den Relevanten Warenpreis auf Grundlage des ersten Warenbezogenen Ersatz-Referenzpreises am Preisfeststellungstag ermittelt **[der [*ersten Warenbezogenen Ersatz-Referenzpreis einfügen*] entspricht]** und

***Price*]** and not subject to a Commodity Market Disruption Event.

"**Delayed Publication or Announcement**" means that the Relevant Commodity Price for a Pricing Date will be determined based on the Specified Price in respect of the original day scheduled as such Pricing Date that is published or announced by the relevant Price Source retrospectively on the first succeeding Commodity Business Day on which the Commodity Market Disruption Event ceases to exist, unless that Commodity Market Disruption Event continues to exist (measured from and including the original day that would otherwise have been the Pricing Date) or the Relevant Commodity Price continues to be unavailable for five consecutive Commodity Business Days. In that case, the next Disruption Fallback will apply. If, as a result of a delay pursuant to this provision, a Relevant Commodity Price is unavailable to determine any amount payable on any payment date or settlement date, that payment date or settlement date will be delayed to the same extent as was the determination of the Relevant Commodity Price and, if a corresponding amount would otherwise have been payable in respect of the Securities on the same date that the delayed amount would have been payable but for the delay, the payment date or settlement date for that corresponding amount will be delayed to the same extent.

"**Postponement**" means that the Pricing Date will be deemed, for purposes of the application of this Disruption Fallback, to be the first succeeding Commodity Business Day on which the Commodity Market Disruption Event ceases to exist, unless that Commodity Market Disruption Event continues to exist for five consecutive Commodity Business Days (measured from and including the original day that would otherwise have been the Pricing Date). In that case, the next Disruption Fallback will apply. If, as a result of a postponement pursuant to this provision, a Relevant Commodity Price is unavailable to determine any amount payable on any payment date or settlement date, that payment date or settlement date will be postponed to the same extent as was the

keine Warenbezogene Marktstörung vorliegt.

"**Verspätete Veröffentlichung oder Ankündigung**" bedeutet, dass der Relevante Warenpreis an einem Preisfeststellungstag auf der Grundlage der Vereinbarten Preisspezifikation im Hinblick auf den Tag festgelegt wird, der ursprünglich als der Preisfeststellungstag festgelegt wurde, der von der relevanten Referenzquelle nachträglich veröffentlicht und bekannt gegeben wird und zwar am ersten Waren-Geschäftstag, der auf den Tag folgt, an dem die Warenbezogene Marktstörung nicht mehr vorliegt, es sei denn die Warenbezogene Markstörung besteht weiterhin (beginnend mit dem Tag (einschließlich), der normalerweise der Preisfeststellungstag gewesen wäre) oder der Relevante Warenpreis steht weiterhin für fünf aufeinanderfolgende Waren-Geschäftstage nicht zur Verfügung. In diesem Fall findet die nächste Ersatzregelung Anwendung. Wenn ein Relevanter Warenpreis aufgrund einer Verspätung nach diesen Vorschriften nicht für die Feststellung von an einem Zahltag oder Abrechnungstag zahlbaren Beträgen zur Verfügung steht, wird dieser Zahltag oder Abrechnungstag in derselben Weise verspätet sein wie die Festlegung des Relevanten Warenpreises und wenn ein entsprechender Betrag im Hinblick auf die Wertpapiere an demselben Tag wie der verspätete Betrag zahlbar gewesen wäre, wird der Zahltag oder der Abrechnungstag für den entsprechenden Betrag in derselben Weise verspätet sein.

"**Verschiebung**" bedeutet, dass als Preisfeststellungstag der erste Waren-Geschäftstag gilt, an dem die Warenbezogene Marktstörung nicht mehr besteht, es sei denn, die Warenbezogene Marktstörung dauert fünf aufeinanderfolgende Waren-Geschäftstage an (beginnend mit dem Tag (einschließlich), der normalerweise der Preisfeststellungstag gewesen wäre). In diesem Fall findet die nächste Ersatzregelung Anwendung. Wenn ein Relevanter Preis aufgrund einer Verschiebung nach diesen Vorschriften nicht für die Feststellung von an einem Zahltag oder Abrechnungstag zahlbaren Beträgen zur Verfügung steht, wird dieser Zahltag oder Abrechnungstag in derselben Weise verschoben wie die Festlegung des Relevanten Warenpreises und wenn ein entsprechender Betrag im Hinblick auf die

determination of the Relevant Commodity Price and, if a corresponding amount would otherwise have been payable in respect of the Securities on the same date that the postponed amount would have been payable but for the postponement, the payment date or settlement date for that corresponding amount will be postponed to the same extent.

["Additional Commodity Market Disruption Event" means **[*specify*].]**

[*Insert in case of a Basket*:

([3]**[**5**]**) *Common Pricing*.

**[*If Common Pricing is applicable insert:*

"**Common Pricing**" means that, no date will be a Pricing Date unless such date is a day on which all referenced Commodity Reference Prices (for which such date would otherwise be a Pricing Date) are scheduled to be published or announced, as determined on the trade date of the Securities as of the time of issue of the Security.**]**

**[*If Common Pricing is not applicable insert:*

The Determination Agent determines that a Commodity Market Disruption Event has occurred or exists on the Pricing Date in respect of any Relevant Commodity in the Basket (the "**Affected Commodity**"), the Relevant Commodity Price of each Relevant Commodity and/or Commodity Index within the basket which is not affected by the occurrence of a Commodity Market Disruption Event shall be determined on its scheduled Pricing Date and the Relevant Commodity Price for the Affected Commodity shall be determined in accordance with the first applicable Disruption Fallback that provides a Relevant Commodity Price.**]**

[All determinations made by the Determination Agent pursuant to this Condition will be conclusive and binding on the Holders and the Issuer except in the case of manifest error.**]]**

Wertpapiere an demselben Tag wie der verschobene Betrag zahlbar gewesen wäre, wird der Zahltag oder der Abrechnungstag für den entsprechenden Betrag in derselben Weise verschoben.

["Weitere Warenbezogene Marktstörung" bedeutet **[*Weitere Warenbezogene Marktstörung einfügen*].]**

[*Bei Vorliegen eines Warenkorbs einfügen*:

([3]**[**5**]**) *Gemeinsame Preisfeststellung*.

**[*Falls Gemeinsame Preisfeststellung anwendbar ist, einfügen:*

"**Gemeinsame Preisfeststellung**" bedeutet dass, - an einem Preisfeststellungstag - dann keine Preisfeststellung stattfindet, solange bis alle einschlägigen Warenbezogenen Referenzpreise wieder veröffentlicht oder bekannt gegeben werden, wie es für einen Handelstag bei Emission des Wertpapiers vorgesehen war.**]**

**[*Falls Gemeinsame Preisfeststellung nicht anwendbar ist, einfügen:*

Wenn die Festlegungsstelle feststellt, dass am Preisfeststellungstag eine Warenbezogene Marktstörung bezüglich einer Relevanten Ware im Korb eingetreten ist oder vorliegt (die "**Betroffene Ware**"), dann wird der Relevante Warenpreis der einzelnen Relevanten Waren und/oder Warenindizes im Korb, die von der Warenbezogenen Marktstörung nicht beeinträchtigt sind, am jeweiligen Preisfeststellungstag ermittelt. Der Relevante Warenpreis der Betroffenen Ware wird nach der ersten anwendbaren Ersatzregelung ermittelt, nach welcher sich ein Relevanter Warenpreis ermitteln lässt.**]**

[Alle Feststellungen der Festlegungsstelle gemäß des vorangegangenen Absatzes sind für die Gläubiger und die Emittentin endgültig und bindend, sofern kein offenkundiger Fehler vorliegt.**]]**

OPTION VI:
ISSUE SPECIFIC TERMS AND CONDITIONS FOR CURRENCY-LINKED PERFORMANCE SECURITIES

§3
(Interest)

[*Insert in case of Securities with a fixed rate coupon:*

(1) *Rate of Interest and Interest Payment Dates.* The Securities shall bear interest on their principal amount from (and including) **[*Interest Commencement Date*]** (the "**Interest Commencement Date**") to (but excluding) the Maturity Date (as defined in §4(1)) at the rate of **[*Rate of Interest*]**[61] per cent. *per annum*.

Interest shall be payable in arrears on **[*fixed interest date or dates*]** in each year (each such date, an "**Interest Payment Date**"), subject to adjustment in accordance with §5(2). The first payment of interest shall, subject to adjustment in accordance with §5(2), be made on **[*first Interest Payment Date*] [*In the case of a short/long first coupon, insert:*** and will amount to **[*initial broken amount per Specified Denomination*]** per Specified Denomination**]**. **[I*n the case of a short/long last coupon insert:*** Interest in respect of the period from **[*fixed interest date preceding the Maturity Date*] [**the **[*number*]** Interest Payment Date**]** (including) to the Maturity Date (excluding) will amount to **[*final broken amount per Specified Denomination*]** per Specified Denomination.**]**

[*In the case of* "*clean*" *secondary market pricing, insert:* Accrued interest for any secondary market trades will be calculated in accordance with the relevant Day Count Fraction (as defined below).**][*In the case of* "*dirty*" *secondary market pricing, insert:*** There will be no payment of accrued interest for any secondary market trades as accrued interest will be reflected in the on-going trading

OPTION VI:
EMISSIONSSPEZIFISCHE EMISSIONSBEDINGUNGEN FÜR WÄHRUNGSBEZOGENE PERFORMANCE WERTPAPIERE

§3
(Zinsen)

[*Im Falle von Wertpapieren mit fester Verzinsung einfügen:*

(1) *Zinssatz und Zinszahlungstage.* Die Wertpapiere werden in Höhe ihres Nennbetrages verzinst, und zwar vom **[*Verzinsungsbeginn*]** (der "**Verzinsungsbeginn**") (einschließlich) bis zum Fälligkeitstag (wie in §4 (1) definiert) (ausschließlich) mit jährlich **[*Zinssatz*]**[61] %.

Die Zinsen sind nachträglich am **[*Festzinstermin(e)*]** eines jeden Jahres (jeweils ein "**Zinszahlungstag**"), vorbehaltlich einer Anpassung gemäß §5(2), zahlbar. Die erste Zinszahlung erfolgt am **[*erster Zinszahlungstag*]** vorbehaltlich einer Anpassung gem. §5(2) **[*Im Fall eines ersten kurzen/langen Kupons einfügen:*** und beläuft sich auf **[*anfänglicher Bruchteilszinsbetrag je Nennbetrag*]** je Nennbetrag**]**. **[*Im Fall eines letzten kurzen/langen Kupons einfügen:*** Die Zinsen für den Zeitraum vom **[*letzter, dem Fälligkeitstag vorausgehender Zinszahlungstag*] [[*Zahl*]** Zinszahlungstag**]** (einschließlich) bis zum Fälligkeitstag (ausschließlich) belaufen sich auf **[*abschließender Bruchteilszinsbetrag je Nennbetrag*]** je Nennbetrag.**]**

[*Im Fall einer bereinigten (clean) Preisstellung im Sekundärmarkthandel einfügen:* Bei etwaigen Sekundärmarktgeschäften werden aufgelaufene Zinsen im Einklang mit dem Zinstagequotienten (wie nachstehend definiert) berechnet.**][*Im Fall einer nicht bereinigten (dirty) Preisstellung im Sekundärmarkthandel einfügen:*** Es wird bei etwaigen Sekundärmarktgeschäften keine Zahlung im Hinblick auf

---

[61] In case of multi-issuances, insert relevant table which sets out the relevant Rate of Interest for each Series of Securities. *Im Fall von Multi-Emissionen ist eine entsprechende Tabelle einzufügen, die den jeweiligen Zinssatz für jede Serie von Wertpapieren darstellt.*

price of the Securities.**]**

[*If Actual/Actual (ICMA), insert:* The number of interest determination dates per calender year is **[*number of regular interest payment dates per calender year*]** (each a "**Determination Date**").**]**

(2) *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).

(3) "**Day Count Fraction**", in respect of the calculation of an amount for any period of time (the "**Calculation Period**") means:

["*Actual/Actual (ICMA)*":

(a) where the Calculation Period is equal to or shorter than the Interest Period during which it falls, the actual number of days in the Calculation Period divided by the product of (i) the actual number of days in such Interest Period and (ii) the number of Interest Periods in any calendar year; and

(b) where the Calculation Period is longer than one Interest Period, the sum of: (i) the actual number of days in such Calculation Period falling in the Interest Period in which it begins divided by the product of (x) the actual number of days in such Interest Period and (y) the number of Interest Periods in any year; and (ii) the actual number of days in such Calculation Period falling in the next Interest Period divided by the product of (x) the actual number of days in such Interest Period and (y) the number of Interest Periods in any year.**]**

["*30/360*":

the number of days in the Calculation Period divided by 360 (the number of

aufgelaufene Zinsen erfolgen. Diese werden im laufenden Handelspreis der Wertpapiere reflektiert.**]**

[*Im Fall von Actual/Actual (ICMA) einfügen:* Die Anzahl der Feststellungstermine im Kalenderjahr beträgt **[*Anzahl der regulären Zinszahlungstage im Kalenderjahr*]** (jeweils ein "**Feststellungstermin**").**]**

(2) *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).

(3) "**Zinstagequotient**" bezeichnet im Hinblick auf die Berechnung eines Betrages für einen beliebigen Zeitraum (der "**Zinsberechnungszeitraum**"):

[*"actual/actual (ICMA)":*

(a) Falls der Zinsberechnungszeitraum gleich oder kürzer als die Zinsperiode ist, innerhalb welche er fällt, die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum, dividiert durch das Produkt (i) der tatsächlichen Anzahl von Tagen in der jeweiligen Zinsperiode und (ii) der Anzahl der Zinsperioden in einem Jahr.

(b) Falls der Zinsberechnungszeitraum länger als eine Zinsperiode ist, die Summe: (i) der tatsächlichen Anzahl von Tagen in demjenigen Zinsberechnungszeitraum, der in die Zinsperiode fällt, in der er beginnt, geteilt durch das Produkt aus (x) der tatsächlichen Anzahl von Tagen in dieser Zinsperiode und (y) der Anzahl von Zinsperioden in einem Jahr, und (ii) der tatsächlichen Anzahl von Tagen in demjenigen Zinsberechnungszeitraum, der in die nächste Zinsperiode fällt, geteilt durch das Produkt aus (x) der tatsächlichen Anzahl von Tagen in dieser Zinsperiode und (y) der Anzahl von Zinsperioden in einem Jahr.**]**

[*"30/360":*

Die Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch

days to be calculated on the basis of a year of 360 days with twelve 30-day months (unless (i) the last day of the Calculation Period is the 31st day of a month but the first day of the Calculation Period is a day other than the 30th or 31st day of a month, in which case the month that includes that last day shall not be considered to be shortened to a 30-day month, or (ii) the last day of the Calculation Period is the last day of the month of February, in which case the month of February shall not be considered to be lengthened to a 30-day month)).**]**

360 (wobei die Anzahl der Tage auf der Grundlage eines Jahres von 360 mit zwölf Monaten zu 30 Tagen zu ermitteln ist (es sei denn, (i) der letzte Tag des Zinsberechnungszeitraumes fällt auf den 31. Tag eines Monats, während der erste Tag des Zinsberechnungszeitraumes weder auf den 30. noch auf den 31. Tag eines Monats fällt, wobei in diesem Fall der diesen Tag enthaltende Monat nicht als ein auf 30 Tage gekürzter Monat zu behandeln ist, oder (ii) der letzte Tag des Zinsberechnungszeitraumes fällt auf den letzten Tag des Monats Februar, wobei in diesem Fall der Monat Februar nicht als ein auf 30 Tage verlängerter Monat zu behandeln ist)).**]**

[*"30E/360"* *or* *"Eurobond Basis"*:

the number of days in the Calculation Period divided by 360 (unless, in the case of the final Calculation Period, the Maturity Date is the last day of the month of February, in which case the month of February shall not be considered to be lengthened to a 30-day month).**]**

[*"30E/360" oder "Eurobond Basis":*

Die Anzahl der Tage im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 360 (es sei denn, im Fall des letzten Zinsberechnungszeitraumes fällt der Fälligkeitstag auf den letzten Tag des Monats Februar, in welchem Fall der Monat Februar als nicht auf einen Monat von 30 Tagen verlängert gilt).**]**

[*"Actual/365"* *or* *"Actual/Actual (ISDA)"*:

the actual number of days in the Calculation Period divided by 365 (or, if any portion of the Calculation Period falls in a leap year, the sum of (i) the actual number of days in that portion of the Calculation Period falling in a leap year divided by 366 and (ii) the actual number of days in that portion of the Calculation Period falling in a non-leap year divided by 365).**]**

[*"Actual/365" oder "Actual/Actual (ISDA)":*

Die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum, dividiert durch 365 (oder, falls ein Teil dieses Zinsberechnungszeitraumes in ein Schaltjahr fällt, die Summe aus (i) der tatsächlichen Anzahl der in das Schaltjahr fallenden Tage des Zinsberechnungszeitraumes dividiert durch 366 und (ii) die tatsächliche Anzahl der nicht in das Schaltjahre fallenden Tage des Zinsberechnungszeitraumes dividiert durch 365).**]**

[*"Actual/365 (Fixed)"*:

the actual number of days in the Calculation Period divided by 365.**]**

[*"Actual/365 (Fixed)":*

Die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 365.**]**

[*"Actual/360"*:

the actual number of days in the Calculation Period divided by 360.**]**

[*"Actual/360":*

Die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum, dividiert durch 360.**]**

(4) If the Issuer for any reason fails to render any payment in respect of the Securities when due, interest shall continue to accrue at the default rate established by statutory law on the

(4) Wenn die Emittentin eine fällige Zahlung auf die Wertpapiere aus irgendeinem Grund nicht leistet, wird der ausstehende Betrag von dem Fälligkeitstag (einschließlich) bis zum Tag der

outstanding amount from, and, including, the due date to, but excluding, the day on which such payment is received by or on behalf of the Holders.**]**

vollständigen Zahlung an die Gläubiger (ausschließlich) mit dem gesetzlich bestimmten Verzugszins verzinst.**]**

[*Insert in case of floating rate Securities:*

[*Im Fall von variabel verzinslichen Wertpapieren einfügen*:

(1) *Interest Payment Dates.*

(1) *Zinszahlungstage.*

(a) The Securities bear interest on their principal amount from **[*Interest Commencement Date*]** (inclusive) (the "**Interest Commencement Date**") to the first Interest Payment Date (exclusive) and thereafter from each Interest Payment Date (inclusive) to the next following Interest Payment Date (exclusive). Interest on the Securities shall be payable on each Interest Payment Date.

(a) Die Wertpapiere werden in Höhe ihres Nennbetrags ab dem **[*Verzinsungsbeginn*]** (der "**Verzinsungsbeginn**") (einschließlich) bis zum ersten Zinszahlungstag (ausschließlich) und danach von jedem Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum nächstfolgenden Zinszahlungstag (ausschließlich) verzinst. Zinsen auf die Wertpapiere sind an jedem Zinszahlungstag zahlbar.

(b) "**Interest Payment Date**" means, subject to adjustment in accordance with §5(2),

(b) "**Zinszahlungstag**" bezeichnet, vorbehaltlich einer Anpassung gemäß §5(2),

[*In the case of specified Interest Payment Dates without a first long/short coupon, insert:*

[*Im Fall von festgelegten Zinszahlungstagen ohne ersten langen/kurzen Kupon einfügen:*

each **[*specified Interest Payment Dates*]** of each calendar year from, and including, the **[*insert first Interest Payment Date*]** to, and including, the Maturity Date.**]**

jeden **[*festgelegte Zinszahlungstage*]** eines jeden Kalenderjahres, ab dem **[*ersten Zinszahlungstag einfügen*]** (einschließlich) bis zu dem Fälligkeitstag (einschließlich).**]**

[*In the case of specified Interest Payment Dates with a first long/short coupon, insert:*

[*Im Fall von festgelegten Zinszahlungstagen mit einem ersten langen/kurzen Kupon einfügen:*

the **[*first Interest Payment Date*]** and thereafter **[**each**][**the**]** **[*specified Interest Payment Date(s)*]** of each calendar year from, and including, the **[*insert first Interest Payment Date*]** to, and including, the Maturity Date.**]**

den **[*erster Zinszahlungstag*]** und danach **[**jeden**][**den**]** **[*festgelegte(r) Zinszahlungstag(e)*]** eines jeden Kalenderjahres, ab dem **[*ersten Zinszahlungstag einfügen*]** (einschließlich) bis zu dem Fälligkeitstag (einschließlich).**]**

[*If Actual/Actual (ICMA), insert:* The number of interest determination dates per calender year is **[*number of regular interest payment dates per calender year*]** (each a "**Determination Date**").**]**

[*Im Fall von Actual/Actual (ICMA) einfügen:* Die Anzahl der Feststellungstermine im Kalenderjahr beträgt **[*Anzahl der regulären Zinszahlungstage im Kalenderjahr*]** (jeweils ein "**ICMA Feststellungstermin**").**]**

[*In the case of "clean" secondary market pricing, insert:* Accrued interest for any secondary market trades will be calculated in accordance with the relevant Day Count Fraction (as defined below).**]**

[*In the case of "dirty" secondary market pricing, insert:* There will be no payment of accrued interest for any secondary market trades as accrued interest will be reflected in the on-going trading price of the Securities.**]**

[*Im Fall von bereinigter (clean) Preisstellung im Sekundärmarkthandel einfügen:* Bei etwaigen Sekundärmarktgeschäften werden aufgelaufene Zinsen im Einklang mit dem Zinstagequotienten (wie nachstehend definiert) berechnet.**]**

[*Im Fall von nicht bereinigter (dirty) Preisstellung im Sekundärmarkthandel einfügen:* Es wird bei etwaigen Sekundärmarktgeschäften keine Zahlung im Hinblick auf aufgelaufene Zinsen erfolgen. Diese werden im laufenden Handelspreis der Wertpapiere reflektiert.**]**

(2) Rate of Interest.

The rate of interest (the "**Rate of Interest**") for each Interest Period (as defined below) will, except as provided below, be the Reference Rate **[*In the case of Factor, insert*:**, multiplied by **[*factor*]] [*In the case of Margin, insert:*, [**plus**] [**minus**]** the Margin (as defined below)**].]**

[*In the case of Margin, insert:* "**Margin**" means **[*number*]** per cent. *per annum*.**]**

[*In the case of Securities other than Constant Maturity Swap ("CMS") floating rate Securities, insert*:

The "**Reference Rate**" means either,

(a) the **[●]** month **[**EURIBOR®**] [●]-[**LIBOR**] [*other Reference Rate*]** offered quotation (if there is only one quotation on the Screen Page (as defined below)); or

(b) the arithmetic mean (rounded if necessary to the nearest one **[*If the Reference Rate is EURIBOR®, insert*:** thousandth of a percentage point, with 0.0005**] [*If the Reference Rate is not EURIBOR®, insert*:** hundred-thousandth of a percentage point, with 0.000005**] [*If the Reference Rate is neither EURIBOR® nor LIBOR, insert relevant rounding provisions*]** being rounded upwards) of the offered

(2) *Zinssatz.*

Der Zinssatz (der "**Zinssatz**") für jede Zinsperiode (wie nachstehend definiert) ist, sofern nachstehend nichts Abweichendes bestimmt wird, der Referenzsatz **[*Im Fall eines Faktors einfügen:*, multipliziert mit **[*Faktor*]] [*Im Fall einer Marge einfügen:*, [**zuzüglich**] [**abzüglich**]** der Marge (wie nachstehend definiert)**].]**

[*Im Fall einer Marge einfügen:* Die "**Marge**" beträgt **[*Zahl*]** % *per annum*.**]**

[*Im Fall von Wertpapieren, die nicht CMS variabel verzinsliche Wertpapieren sind, einfügen*:

"**Referenzsatz**" bezeichnet, entweder

(a) den **[●]**-Monats-**[**EURIBOR®-**] [●]-[**LIBOR-**] [*anderer Referenzsatz*]** Angebotssatz (wenn nur ein Angebotssatz auf der Bildschirmseite (wie nachstehend definiert) angezeigt ist), oder

(b) das arithmetische Mittel (falls erforderlich, auf- oder abgerundet auf das nächste ein **[*Falls der Referenzsatz EURIBOR® ist einfügen*:** Tausendstel Prozent, wobei 0,0005**] [*Falls der Referenzsatz nicht EURIBOR® ist einfügen*:** Hunderttausendstel Prozent, wobei 0,000005**] [*Falls der Referenzsatz weder EURIBOR® noch LIBOR ist, maßgebliche Rundungsvorschriften einfügen*]** aufgerundet wird) der

quotations,

(expressed as a percentage rate *per annum*) for deposits in the Currency for that Interest Period which appears or appear, as the case may be, on the Screen Page as of **[●]** a.m. (**[**Brussels**]** **[**London**]** **[●]** time) on the Interest Determination Date (as defined below), all as determined by the Determination Agent.

If, in the case of (b) above, five or more such offered quotations are available on the Screen Page, the highest (or, if there is more than one such highest rate, only one of such rates) and the lowest (or, if there is more than one such lowest rate, only one of such rates) shall be disregarded by the Determination Agent for the purposes of determining the arithmetic mean (rounded as provided above) of such offered quotations and this rule shall apply throughout this subparagraph (2).**]**

[*In the case of CMS floating rate Securities, insert*:

The "**Reference Rate**" means

the **[*relevant number of years*]** year **[**Euro**][*other currency*]** swap rate expressed as a rate *per annum* (the "**[*relevant number of years*] Year Swap Rate**") which appears on the Screen Page as of **[●]** (**[**Frankfurt**]** **[*other relevant location*]** time) on the Interest Determination Date (as defined below) all as determined by the Determination Agent.**]**

"**Interest Period**" means each period from (and including) the Interest Commencement Date to (but excluding) the first Interest Payment Date and from (and including) each Interest Payment Date to (but excluding) the following Interest Payment Date respectively.**]**

"**Interest Determination Date**" means the **[**second**]** **[*other applicable number of days*]** **[**TARGET**]** **[**London**]** **[*other relevant location*]** Business Day prior to the **[**commencement**]** **[**expiry**]** of the relevant Interest Period. **[*In the case of a TARGET Business Day, insert*:** "**TARGET Business Day**"

Angebotssätze,

(ausgedrückt als Prozentsatz *per annum*) für Einlagen in der Währung für die jeweilige Zinsperiode, der bzw. die auf der Bildschirmseite am Zinsfestlegungstag (wie nachstehend definiert) gegen **[●]** Uhr (**[**Brüsseler**]** **[**Londoner**]** **[●]** Ortszeit) angezeigt werden, wobei alle Festlegungen durch die Festlegungsstelle erfolgen.

Wenn im vorstehenden Fall (b) auf der maßgeblichen Bildschirmseite fünf oder mehr Angebotssätze angezeigt werden, werden der höchste (falls mehr als ein solcher Höchstsatz angezeigt wird, nur einer dieser Sätze) und der niedrigste (falls mehr als ein solcher Niedrigstsatz angezeigt wird, nur einer dieser Sätze) von der Festlegungsstelle für die Bestimmung des arithmetischen Mittels der Angebotssätze (das wie vorstehend beschrieben auf- oder abgerundet wird) außer Acht gelassen; diese Regel gilt entsprechend für diesen gesamten Absatz (2).**]**

[*Im Fall von CMS variabel verzinslichen Wertpapieren einfügen*:

"**Referenzsatz**" bezeichnet,

den als Jahressatz ausgedrückte**[**n**]** **[*maßgebliche Anzahl von Jahren*]**-Jahres-**[**Euro**][*andere Währung*]]**-Swapsatz**[**es**]** (der "**[*maßgebliche Anzahl von Jahren*]-Jahres-Swapsatz**"), der auf der Bildschirmseite am Zinsfestlegungstag (wie nachstehend definiert) gegen **[●]** Uhr (**[**Frankfurter**]** **[zutreffender anderer Ort]** Ortszeit**]**) angezeigt wird, wobei alle Festlegungen durch die Festlegungsstelle erfolgen.**]**

"**Zinsperiode**" bezeichnet den Zeitraum von dem Verzinsungsbeginn (einschließlich) bis zum ersten Zinszahlungstag (ausschließlich) bzw. von jedem Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum jeweils darauffolgenden Zinszahlungstag (ausschließlich).

"**Zinsfestlegungstag**" bezeichnet den **[**zweiten**]** **[*zutreffende andere Zahl von Tagen*]** **[**TARGET-**]** **[**Londoner**]** **[*zutreffender anderer Ort*]** Geschäftstag vor **[**Beginn**]** **[**Ablauf**]** der jeweiligen Zinsperiode. **[*Im Fall eines TARGET-Geschäftstages einfügen*:** "**TARGET-Geschäftstag**" bezeichnet einen Tag, an

means a day on which TARGET (Trans-European Automated Real-Time Gross Settlement Express Transfer System 2) is operating.**]** **[*In the case of a non-TARGET Business Day, insert*:** "**[London] [*other relevant location*] Business Day**" means a day which is a day (other than a Saturday or Sunday) on which commercial banks are open for business (including dealings in foreign exchange and foreign currency) in **[**London**]** **[*other relevant location*]**.

dem TARGET (*Trans-European Automated Real-Time Gross Settlement Express Transfer System 2*) betriebsbereit ist.**]** **[*Im Fall eines anderen Geschäftstages als eines TARGET-Geschäftstages einfügen*:** "**[Londoner] [*zutreffenden anderen Ort*] Geschäftstag**" bezeichnet einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem Geschäftsbanken in **[**London**]** **[*zutreffender anderer Ort*]** für Geschäfte (einschließlich Devisen- und Sortengeschäfte) geöffnet sind.

"**Screen Page**" means **[*relevant Screen Page*]**.

"**Bildschirmseite**" bedeutet **[*Bildschirmseite*]**.

[*If the determination of the Reference Rate in case of disruptions occurs other than in good faith of the Determination Agent, insert*:

[*Falls Ersatzfeststellung des Referenzsatzes bei Störungen anders als im guten Glauben der Festlegungsstelle, einfügen*:

[*In the case of Securities other than CMS Floating Rate Securities, insert*:

[*Im Fall von Wertpapieren, die nicht CMS variabel verzinsliche Wertpapiere sind, einfügen*:

If the Screen Page is not available or if, in the case of (a) above, no such quotation appears or, in the case of (b) above, fewer than three such offered quotations appear, in each case as at such time, the Determination Agent shall request the principal **[**Euro-Zone**]** **[**London**]** **[*other relevant location*]** office of each of the Reference Banks (as defined below) to provide the Determination Agent with its offered quotation (expressed as a percentage rate *per annum*) for deposits in the Currency for the relevant Interest Period to leading banks in the **[**London**]** **[*other relevant location*]** interbank market **[**of the Euro-Zone**]** at approximately **[●]** (**[**Brussels**]** **[**London**]** **[●]** time) on the Interest Determination Date. If two or more of the Reference Banks provide the Determination Agent with such offered quotations, the Reference Rate for such Interest Period shall be the arithmetic mean (rounded if necessary to the nearest one **[*If the Reference Rate is EURIBOR®, insert*:** thousandth of a percentage point, with 0.0005**]** **[*If the Reference Rate is not EURIBOR®, insert*:** hundred-thousandth of a percentage point, with 0.000005**]** **[*If the Reference Rate is neither EURIBOR® nor LIBOR, insert relevant rounding provisions*]** being

Sollte die maßgebliche Bildschirmseite nicht zur Verfügung stehen, oder wird im Fall von (a) kein Angebotssatz, oder werden im Fall von (b) weniger als drei Angebotssätze angezeigt (dort jeweils zur genannten Zeit), wird die Festlegungsstelle von den **[**Londoner**]** **[*zutreffender anderer Ort*]** Hauptniederlassungen jeder der Referenzbanken (wie nachstehend definiert) **[**in der Euro-Zone**]** deren jeweilige Angebotssätze (jeweils als Prozentsatz per annum ausgedrückt) für Einlagen in der Währung für die betreffende Zinsperiode gegenüber führenden Banken im **[**Londoner**]** **[*zutreffender anderer Ort*]** Interbanken-Markt **[**in der Euro-Zone**]** gegen **[●]** Uhr (**[**Londoner**]** **[**Brüsseler**]** **[●]** Ortszeit) am Zinsfestlegungstag anfordern. Falls zwei oder mehr Referenzbanken der Festlegungsstelle solche Angebotssätze nennen, ist der Referenzsatz für die betreffende Zinsperiode das arithmetische Mittel (falls erforderlich, auf- oder abgerundet auf das nächste ein **[*Falls der Referenzsatz EURIBOR® ist einfügen*:** Tausendstel Prozent, wobei 0,0005**]** **[*Falls der Referenzsatz nicht EURIBOR® ist einfügen*:** Hunderttausendstel Prozent, wobei 0,000005**]** **[*Falls der Referenzsatz weder EURIBOR® noch LIBOR ist, maßgebliche Rundungsvorschriften einfügen*]** aufgerundet wird) dieser

rounded upwards) of such offered quotations, all as determined by the Determination Agent.

If on any Interest Determination Date only one or none of the Reference Banks provides the Determination Agent with such offered quotations as provided in the preceding paragraph, the Reference Rate for the relevant Interest Period shall be the rate *per annum* which the Determination Agent determines as being the arithmetic mean (rounded if necessary to the nearest one **[*If the Reference Rate is EURIBOR®, insert*:** thousandth of a percentage point, with 0.0005**] [*If the Reference Rate is not EURIBOR®, insert*:** hundred-thousandth of a percentage point, with 0.000005**] [*If the Reference Rate is neither EURIBOR® nor LIBOR, insert relevant rounding provisions*]** being rounded upwards) of the rates, as communicated to (and at the request of) the Determination Agent by the Reference Banks or any two or more of them, at which such banks were offered, as at **[●]** (**[**Brussels**]** **[**London**]** **[●]** time) on the relevant Interest Determination Date, deposits in the Currency for the relevant Interest Period by leading banks in the **[**London**]** **[*other relevant location*]** interbank market **[**of the Euro-Zone**]** or, if fewer than two of the Reference Banks provide the Determination Agent with such offered rates, the offered rate for deposits in the Currency for the relevant Interest Period, or the arithmetic mean (rounded as provided above) of the offered rates for deposits in the Currency for the relevant Interest Period, at which, on the relevant Interest Determination Date, any one or more banks (which bank or banks is or are in the opinion of the Determination Agent and the Issuer suitable for such purpose) inform(s) the Determination Agent it is or they are quoting to leading banks in the **[**London**]** **[*other relevant location*]** interbank market **[**of the Euro-Zone**]** (or, as the case may be, the quotations of such bank or banks to the Determination Agent). If the Reference Rate cannot be determined in accordance with the foregoing provisions of this paragraph, the Reference Rate shall be the offered quotation or the arithmetic mean of the offered quotations on the Screen Page,

Angebotssätze, wobei alle Festlegungen durch die Festlegungsstelle erfolgen.

Falls an einem Zinsfestlegungstag nur eine oder keine der Referenzbanken der Festlegungsstelle solche im vorstehenden Absatz beschriebenen Angebotssätze nennt, ist der Referenzsatz für die betreffende Zinsperiode der Satz *per annum*, den die Festlegungsstelle als das arithmetische Mittel (falls erforderlich, auf- oder abgerundet auf das nächste ein **[*Falls der Referenzsatz EURIBOR® ist einfügen*:** Tausendstel Prozent, wobei 0,0005**] [*Falls der Referenzsatz nicht EURIBOR® ist einfügen*:** Hunderttausendstel Prozent, wobei 0,000005**] [*Falls der Referenzsatz weder EURIBOR® noch LIBOR ist, maßgebliche Rundungsvorschriften einfügen*]** aufgerundet wird) der Angebotssätze ermittelt, die die Referenzbanken bzw. zwei oder mehrere von ihnen der Festlegungsstelle auf deren Anfrage als den jeweiligen Satz nennen, zu dem ihnen gegen **[●]** Uhr (**[**Brüsseler**]** **[**Londoner**]** **[●]** Ortszeit) an dem betreffenden Zinsfestlegungstag Einlagen in der Währung für die betreffende Zinsperiode von führenden Banken im **[**Londoner**]** **[*zutreffenden anderen Ort*]** Interbanken-Markt **[**in der Euro-Zone**]** angeboten werden; falls weniger als zwei der Referenzbanken der Festlegungsstelle solche Angebotssätze nennen, dann ist der Referenzsatz für die betreffende Zinsperiode der Angebotssatz für Einlagen in der Währung für die betreffende Zinsperiode oder das arithmetische Mittel (gerundet wie oben beschrieben) der Angebotssätze für Einlagen in der Währung für die betreffende Zinsperiode, den bzw. die eine oder mehrere Banken (die nach Ansicht der Festlegungsstelle und der Emittentin für diesen Zweck geeignet sind) der Festlegungsstelle als Sätze bekannt geben, die sie an dem betreffenden Zinsfestlegungstag gegenüber führenden Banken am **[**Londoner**]** **[*zutreffenden anderen Ort*]** Interbanken-Markt **[**in der Euro-Zone**]** nennen (bzw. den diese Banken gegenüber der Festlegungsstelle nennen). Für den Fall, dass der Referenzsatz nicht gemäß den vorstehenden Bestimmungen dieses Absatzes ermittelt werden kann, ist der Referenzsatz der Angebotssatz oder das arithmetische Mittel der Angebotssätze auf der Bildschirmseite,

as described above, on the last day preceding the Interest Determination Date on which such quotations were offered.

As used herein, "**Reference Banks**" means **[*If no other Reference Banks are specified, insert:***, in the case of (a) above, those offices of four of such banks whose offered rates were used to determine such quotation when such quotation last appeared on the Screen Page and, in the case of (b) above, those banks whose offered quotations last appeared on the Screen Page when no fewer than three such offered quotations appeared**]** **[*If other Reference Banks are specified, insert:* [*other Reference Banks*].]**

wie vorstehend beschrieben, an dem letzten Tag vor dem Zinsfestlegungstag, an dem diese Angebotssätze angezeigt wurden.

"**Referenzbanken**" bezeichnen **[*Falls keine anderen Referenzbanken bestimmt werden einfügen*:** im vorstehenden Fall (a) diejenigen Niederlassungen von vier derjenigen Banken, deren Angebotssätze zur Ermittlung des maßgeblichen Angebotssatzes zu dem Zeitpunkt benutzt wurden, als solch ein Angebot letztmals auf der maßgeblichen Bildschirmseite angezeigt wurde, und im vorstehenden Fall (b) diejenigen Banken, deren Angebotssätze zuletzt zu dem Zeitpunkt auf der maßgeblichen Bildschirmseite angezeigt wurden, als nicht weniger als drei solcher Angebotssätze angezeigt wurden**]** **[*Falls andere Referenzbanken bestimmt werden einfügen*: [*andere Referenzbanken*].]**

[*In the case of CMS Floating Rate Securities, insert:*

If at such time the Screen Page is not available or if no **[*relevant number of years*]** Year Swap Rate appears, the Determination Agent shall request each of the Reference Banks (as defined below) to provide the Determination Agent with its **[*relevant number of years*]** Year Swap Rates to leading banks in the interbank swapmarket in the Euro-Zone at approximately **[●]** (**[**Frankfurt**]** **[*other relevant location*]** time) on the Interest Determination Date. If two or more of the Reference Banks provide the Determination Agent with such **[*relevant number of years*]** Year Swap Rates, the Reference Rate for such Interest Period shall be the arithmetic mean (rounded up or down if necessary to the nearest one thousandth of a percentage point, with 0.0005 being rounded upwards) of such **[*relevant number of years*]** Year Swap, all as determined by the Determination Agent.

If on any Interest Determination Date only one or none of the Reference Banks provides the Determination Agent with such **[*relevant number of years*]** Year Swap Rates as provided in the preceding paragraph, the Reference Rate for the relevant Interest

[*Im Fall von CMS variabel verzinslichen Wertpapieren einfügen*:

Sollte die maßgebliche Bildschirmseite nicht zur Verfügung stehen oder wird zu der genannten Zeit kein **[*maßgebliche Anzahl von Jahren*]**-Jahres-Swapsatz angezeigt, wird die Festlegungsstelle von den Referenzbanken (wie nachstehend definiert) deren jeweilige **[*maßgebliche Anzahl von Jahren*]**-Jahres-Swapsätze gegenüber führenden Banken im Interbanken-Swapmarkt in der Euro-Zone (gegen **[●]** Uhr (**[**Frankfurter**]** **[*zutreffender anderer Ort*]** Ortszeit) am Zinsfestlegungstag anfordern. Falls zwei oder mehr Referenzbanken der Festlegungsstelle solche **[*maßgebliche Anzahl von Jahren*]**-Jahres-Swapsätze nennen, ist der Referenzsatz für die betreffende Zinsperiode das arithmetische Mittel (falls erforderlich, auf- oder abgerundet auf das nächste ein Tausendstel Prozent, wobei 0,0005 aufgerundet wird) dieser **[*maßgebliche Anzahl von Jahren*]**-Jahres-Swapsätze, wobei alle Festlegungen durch die Festlegungsstelle erfolgen.

Falls an einem Zinsfestlegungstag nur eine oder keine der Referenzbanken der Festlegungsstelle solche im vorstehenden Absatz beschriebenen **[*maßgebliche Anzahl von Jahren*]**-Jahres-Swapsätze nennt, ist der Referenzsatz für die betreffende Zinsperiode der Satz *per*

Period shall be the rate *per annum* which the Determination Agent determines as being the arithmetic mean (rounded up or down if necessary to the nearest one thousandth of a percentage point, with 0.0005 being rounded upwards) of the **[*relevant number of years*]** Year Swap Rates, as communicated to (and at the request of) the Determination Agent by the Reference Banks or any two or more of them, at which such banks were offered, as at **[●]** ([Frankfurt] **[*other relevant location*]** time) on the relevant Interest Determination Date by leading banks in the interbank swap market in the Euro-Zone or, if fewer than two of the Reference Banks provide the Determination Agent with such **[*relevant number of years*]** Year Swap Rates, the **[*relevant number of years*]** Year Swap Rate, or the arithmetic mean (rounded as provided above) of the **[*relevant number of years*]** Year Swap Rate, at which, on the relevant Interest Determination Date, any one or more banks (which bank or banks is or are in the opinion of the Determination Agent and the Issuer suitable for such purpose) inform(s) the Determination Agent it is or they are quoting to leading banks in the interbank swap market in the Euro-Zone (or, as the case may be, the quotations of such bank or banks to the Determination Agent). If the Reference Rate cannot be determined in accordance with the foregoing provisions of this paragraph, the Reference Rate shall be the **[*relevant number of years*]** Year Swap Rate or the arithmetic mean of the **[*relevant number of years*]** Year Swap Rates on the Screen Page, as described above, on the last day preceding the Interest Determination Date on which such **[*relevant number of years*]** Year Swap Rates were offered.

As used herein, "**Reference Banks**" means **[*If no other Reference Banks are specified, insert:*** those offices of at least four of such banks in the swap market whose **[*relevant number of years*]** Year Swap Rates were used to determine such **[*relevant number of years*]** Year Swap Rates when such **[*relevant number of years*]** Year Swap Rate last appeared on the Screen Page**] [*If other Reference***

annum, den die Festlegungsstelle als das arithmetische Mittel (falls erforderlich, auf- oder abgerundet auf das nächste ein Tausendstel Prozent, wobei 0,0005 aufgerundet wird) der **[*maßgebliche Anzahl von Jahren*]**-Jahres-Swapsätze ermittelt, die die Referenzbanken bzw. zwei oder mehrere von ihnen der Festlegungsstelle auf deren Anfrage als den jeweiligen Satz nennen, zu dem ihnen gegen **[●]** Uhr ([Frankfurter] **[*zutreffender anderer Ort*]** Ortszeit) an dem betreffenden Zinsfestlegungstag von führenden Banken im Interbanken-Swapmarkt in der Euro-Zone angeboten werden; falls weniger als zwei der Referenzbanken der Festlegungsstelle solche **[*maßgebliche Anzahl von Jahren*]**-Jahres-Swapsätze nennen, dann soll der Referenzsatz für die betreffende Zinsperiode der **[*maßgebliche Anzahl von Jahren*]**-Jahres-Swapsatz oder das arithmetische Mittel (gerundet wie oben beschrieben) der **[*maßgebliche Anzahl von Jahren*]**-Jahres-Swapsätze sein, den bzw. die eine oder mehrere Banken (die nach Ansicht der Festlegungsstelle und der Emittentin für diesen Zweck geeignet sind) der Festlegungsstelle als Sätze bekannt geben, die sie an dem betreffenden Zinsfestlegungstag gegenüber führenden Banken am Interbanken-Swapmarkt in der Euro-Zone nennen (bzw. den diese Banken gegenüber der Festlegungsstelle nennen. Für den Fall, dass der Referenzsatz nicht gemäß den vorstehenden Bestimmungen dieses Absatzes ermittelt werden kann, ist der Referenzsatz der **[*maßgebliche Anzahl von Jahren*]**-Jahres-Swapsatz oder das arithmetische Mittel der **[*maßgebliche Anzahl von Jahren*]**-Jahres-Swapsätze auf der Bildschirmseite, wie vorstehend beschrieben, an dem letzten Tag vor dem Zinsfestlegungstag, an dem die **[*maßgebliche Anzahl von Jahren*]**-Jahres-Swapsätze angezeigt wurden.

"**Referenzbanken**" bezeichnen **[*Falls keine anderen Referenzbanken bestimmt werden einfügen*:** diejenigen Niederlassungen von mindestens vier derjenigen Banken im Swapmarkt, deren **[*maßgebliche Anzahl von Jahren*]**-Jahres-Swapsätze zur Ermittlung des maßgeblichen **[*maßgebliche Anzahl von Jahren*]**-Jahres-Swapsatzes zu dem Zeitpunkt benutzt wurden, als solch ein **[*maßgebliche Anzahl von Jahren*]**-

Banks are specified, insert: **[*other Reference Banks*].]**

Jahres-Swapsatz letztmals auf der maßgeblichen Bildschirmseite angezeigt wurde**]** **[*Falls andere Referenzbanken bestimmt werden einfügen*: [*andere Referenzbanken*].]**

[*In the case of the Interbank market in the Euro-Zone, insert*: "**Euro-Zone**" means the region comprised of those member states of the European Union that have adopted, or will have adopted from time to time, the single currency introduced at the start of the third stage of the European economic and monetary union, and as defined in Article 2 of Council Regulation (EC) No. 974/98 of 3 May 1998 on the introduction of the euro.**]]**

[*Im Fall des Interbanken-Marktes in der Euro-Zone einfügen*: "**Euro-Zone**" bezeichnet das Gebiet derjenigen Mitgliedstaaten der Europäischen Union, die die einheitliche Währung zu Beginn der Dritten Phase der Europäischen Wirtschafts- und Währungsunion eingeführt haben oder jeweils einführen werden, die in Artikel 2 der Verordnung (EG) Nr. 974/98 des Rates vom 3. Mai 1998 über die Einführung des Euro in ihrer aktuellsten Fassung definiert ist.**]]**

[*If the determination of the Reference Rate in case of disruptions occurs in good faith of the Determination Agent, insert*:

If the Determination Agent determines in good faith that the Reference Rate on the Screen Page is unavailable or is manifestly incorrect or differs materially from any other source selected by the Determination Agent and which is accepted as a reliable source in capital markets, the Determination Agent will determine the Reference Rate in accordance with common market practice by using publicly available information on the Reference Rate and by acting in good faith.**]**

[*Falls Ersatzfeststellung des Referenzsatzes bei Störungen im guten Glauben der Festlegungsstelle, einfügen*:

Falls die Festlegungsstelle in gutem Glauben feststellt, dass der Referenzsatz auf der Bildschirmseite nicht verfügbar ist oder nachhaltig falsch ist oder wesentlich von einem Wert abweicht, der durch eine andere Quelle veröffentlicht wurde, die von der Festlegungsstelle ausgesucht wurde und die generell als verlässliche Quelle im Bereich des Kapitalmarktes anerkannt ist, wird die Festlegungsstelle den Referenzsatz in Übereinstimmung mit anerkannten Marktpraktiken unter Berücksichtigung von öffentlich verfügbaren Informationen zum Referenzsatz in gutem Glauben festlegen.**]**

[*If Minimum and/or Maximum Rate of Interest applies, insert*:

[*Falls ein Mindest- und/oder Höchstzinssatz gilt, einfügen*:

(3) **[***Minimum***]** **[***and***]** **[***Maximum***]** *Rate of Interest*.

(3) **[***Mindest-***]** **[***und***]** **[***Höchst-***]** *Zinssatz*.

[*If a Minimum Rate of Interest applies, insert*: If the Rate of Interest in respect of any Interest Period determined in accordance with the above provisions is less than **[*Minimum Rate of Interest*]** per cent. *per annum*, the Rate of Interest for such Interest Period shall be **[*Minimum Rate of Interest*]** per cent. *per annum*.**]**

[*Falls ein Mindestzinssatz gilt einfügen*: Wenn der gemäß den obigen Bestimmungen für eine Zinsperiode ermittelte Zinssatz niedriger ist als **[*Mindestzinssatz*]** % *per annum*, so ist der Zinssatz für diese Zinsperiode **[*Mindestzinssatz*]** % *per annum*.**]**

[*If a Maximum Rate of Interest applies, insert*: If the Rate of Interest in respect of any Interest Period determined in accordance with the above provisions is greater than

[*Falls ein Höchstzinssatz anwendbar ist einfügen*: Wenn der gemäß den obigen Bestimmungen für eine Zinsperiode ermittelte Zinssatz höher ist als **[*Höchstzinssatz*]** % *per annum*, so ist der

[Maximum Rate of Interest] per cent. *per annum*, the Rate of Interest for such Interest Period shall be **[Maximum Rate of Interest]** per cent. *per annum*.**]]**

Zinssatz für diese Zinsperiode **[*Höchstzinssatz*]** % *per annum*.**]]**

[(3)**][**(4)**]** *Interest Amount.* The Calculation Agent will, on or as soon as practicable after each date at which the Rate of Interest is to be determined, calculate the amount of interest (the "**Interest Amount**") payable on the Securities in respect of each Specified Denomination for the relevant Interest Period. Each Interest Amount shall be calculated by applying the Rate of Interest and the Day Count Fraction (as defined below) to each Specified Denomination and rounding the resulting figure **[*If the Currency is Euro, insert*:** to the nearest Euro 0.01, Euro 0.005 being rounded upwards**] [*If the Currency is not Euro, insert*:** to the nearest minimum unit of the Currency, with 0.5 of such unit being rounded upwards**]**.

[(3)**][**(4)**]** *Zinsbetrag.* Die Berechnungsstelle wird zu oder baldmöglichst nach jedem Zeitpunkt, an dem der Zinssatz zu bestimmen ist, den auf die Wertpapiere zahlbaren Zinsbetrag in Bezug auf jeden Nennbetrag (der "**Zinsbetrag**") für die entsprechende Zinsperiode berechnen. Der Zinsbetrag wird ermittelt, indem der Zinssatz und der Zinstagequotient (wie nachstehend definiert) auf jeden Nennbetrag angewendet werden, wobei der resultierende Betrag **[*Falls die Währung Euro ist einfügen*:** auf den nächsten Euro 0,01 auf- oder abgerundet wird, wobei Euro 0,005 aufgerundet werden**] [*Falls die Währung nicht Euro ist einfügen*:** auf die kleinste Einheit der Währung auf- oder abgerundet wird, wobei 0,5 solcher Einheiten aufgerundet werden**]**.

[(4)**][**(5)**]** *Notification of Rate of Interest and Interest Amount.* The Calculation Agent will cause the Rate of Interest, each Interest Amount for each Interest Period and the relevant Interest Payment Date to be notified to the Issuer **[*In the case of Securities issued by MSBV, insert*:**, to the Guarantor**]** and to the Holders in accordance with §12 as soon as possible after their determination, but in no event later than the fourth **[*If Calculation Agent is required to maintain a Specific Office in a Required Location, insert*:** business day which is a business day at the place of the specified office of the Calculation Agent**] [*If Calculation Agent is not required to maintain a Specific Office in a Required Location, insert*: [**TARGET-**] [**London**]** Business Day**]** thereafter and, if required by the rules of any stock exchange on which the Securities are from time to time listed, to such stock exchange, as soon as possible after their determination, but in no event later than the first day of the relevant Interest Period. Each Interest Amount and Interest Payment Date so notified may subsequently be amended (or appropriate alternative arrangements made by way of adjustment) without notice in the event of an extension or

[(4)**][**(5)**]** *Mitteilungen von Zinssatz und Zinsbetrag.* Die Berechnungsstelle wird veranlassen, dass der Zinssatz, der Zinsbetrag für die jeweilige Zinsperiode, die jeweilige Zinsperiode und der relevante Zinszahlungstag der Emittentin **[*Im Fall von Wertpapieren, die von MSBV begeben werden, einfügen*:**, der Garantin**]** und den Gläubigern gemäß §12 baldmöglichst, aber keinesfalls später als am vierten auf die Berechnung jeweils folgenden **[*Falls die Berechnungsstelle eine bezeichnete Geschäftsstelle an einem vorgeschriebenen Ort zu unterhalten hat einfügen*:** Geschäftstag, der ein Geschäftstag am Ort der bezeichneten Geschäftsstelle der Berechnungsstelle ist,**] [*Falls die Berechnungsstelle keine bezeichnete Geschäftsstelle an einem vorgeschriebenen Ort zu unterhalten hat einfügen*: [**TARGET-**] [**Londoner**]** Geschäftstag**]** und jeder Börse, an der die betreffenden Wertpapiere zu diesem Zeitpunkt notiert sind und deren Regeln eine Mitteilung an die Börse verlangen, umgehend, aber keinesfalls später als zu Beginn der jeweiligen Zinsperiode mitgeteilt werden. Im Falle einer Verlängerung oder Verkürzung der Zinsperiode können der mitgeteilte Zinsbetrag und Zinszahlungstag ohne Vorankündigung nachträglich angepasst (oder andere geeignete Anpassungs-

shortening of the Interest Period. Any such amendment will be promptly notified to any stock exchange on which the Securities are then listed and to the Holders in accordance with §12.

([5][6]) "**Day Count Fraction**", in respect of the calculation of an amount for any period of time (the "**Calculation Period**") means:

[*"Actual/Actual (ICMA)*":

(a) where the Calculation Period is equal to or shorter than the Interest Period during which it falls, the actual number of days in the Calculation Period divided by the product of (i) the actual number of days in such Interest Period and (ii) the number of Interest Periods in any calendar year; and

(b) where the Calculation Period is longer than one Interest Period, the sum of: (i) the actual number of days in such Calculation Period falling in the Interest Period in which it begins divided by the product of (x) the actual number of days in such Interest Period and (y) the number of Interest Periods in any year; and (ii) the actual number of days in such Calculation Period falling in the next Interest Period divided by the product of (x) the actual number of days in such Interest Period and (y) the number of Interest Periods in any year.**]**

[*"30/360"*:

the number of days in the Calculation Period divided by 360 (the number of days to be calculated on the basis of a year of 360 days with twelve 30-day months (unless (i) the last day of the Calculation Period is the 31st day of a month but the first day of the Calculation Period is a day other than the 30th or 31st day of a month, in which case the month that includes that last day shall not be considered to be shortened to a 30-day month, or (ii) the last day of the Calculation Period is the last day of the month of February, in

regelungen getroffen) werden. Jede solche Anpassung wird umgehend allen Börsen, an denen die Wertpapiere zu diesem Zeitpunkt notiert sind, sowie den Gläubigern gemäß §12 mitgeteilt.

([5][6]) "**Zinstagequotient**" bezeichnet im Hinblick auf die Berechnung eines Betrages für einen beliebigen Zeitraum (der "**Zinsberechnungszeitraum**"):

[*"Actual/Actual (ICMA)":*

(a) Falls der Zinsberechnungszeitraum gleich oder kürzer als die Zinsperiode ist, innerhalb welche er fällt, die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum, dividiert durch das Produkt (i) der tatsächlichen Anzahl von Tagen in der jeweiligen Zinsperiode und (ii) der Anzahl der Zinsperioden in einem Jahr.

(b) Falls der Zinsberechnungszeitraum länger als eine Zinsperiode ist, die Summe: (i) der tatsächlichen Anzahl von Tagen in demjenigen Zinsberechnungszeitraum, der in die Zinsperiode fällt, in der er beginnt, geteilt durch das Produkt aus (x) der tatsächlichen Anzahl von Tagen in dieser Zinsperiode und (y) der Anzahl von Zinsperioden in einem Jahr, und (ii) der tatsächlichen Anzahl von Tagen in demjenigen Zinsberechnungszeitraum, der in die nächste Zinsperiode fällt, geteilt durch das Produkt aus (x) der tatsächlichen Anzahl von Tagen in dieser Zinsperiode und (y) der Anzahl von Zinsperioden in einem Jahr.**]**

[*"30/360":*

Die Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 360 (wobei die Anzahl der Tage auf der Grundlage eines Jahres von 360 mit zwölf Monaten zu 30 Tagen zu ermitteln ist (es sei denn, (i) der letzte Tag des Zinsberechnungszeitraumes fällt auf den 31. Tag eines Monats, während der erste Tag des Zinsberechnungszeitraumes weder auf den 30. noch auf den 31. Tag eines Monats fällt, wobei in diesem Fall der diesen Tag enthaltende Monat nicht als ein auf 30 Tage gekürzter Monat zu behandeln ist, oder (ii) der letzte Tag des

which case the month of February shall not be considered to be lengthened to a 30-day month)).**]**

Zinsberechnungszeitraumes fällt auf den letzten Tag des Monats Februar, wobei in diesem Fall der Monat Februar nicht als ein auf 30 Tage verlängerter Monat zu behandeln ist)).**]**

[*"30E/360" or "Eurobond Basis"*:

the number of days in the Calculation Period divided by 360 (unless, in the case of the final Calculation Period, the Maturity Date is the last day of the month of February, in which case the month of February shall not be considered to be lengthened to a 30-day month).**]**

[*"30E/360" oder "Eurobond Basis":*

Die Anzahl der Tage im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 360 (es sei denn, im Fall des letzten Zinsberechnungszeitraumes fällt der Fälligkeitstag auf den letzten Tag des Monats Februar, in welchem Fall der Monat Februar als nicht auf einen Monat von 30 Tagen verlängert gilt).**]**

[*"Actual/365" or "Actual/Actual (ISDA)"*:

the actual number of days in the Calculation Period divided by 365 (or, if any portion of the Calculation Period falls in a leap year, the sum of (i) the actual number of days in that portion of the Calculation Period falling in a leap year divided by 366 and (ii) the actual number of days in that portion of the Calculation Period falling in a non-leap year divided by 365).**]**

[*"Actual/365" oder "Actual/Actual (ISDA)":*

Die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum, dividiert durch 365 (oder, falls ein Teil dieses Zinsberechnungszeitraumes in ein Schaltjahr fällt, die Summe aus (i) der tatsächlichen Anzahl der in das Schaltjahr fallenden Tage des Zinsberechnungszeitraumes dividiert durch 366 und (ii) die tatsächliche Anzahl der nicht in das Schaltjahre fallenden Tage des Zinsberechnungszeitraumes dividiert durch 365).**]**

[*"Actual/365 (Fixed)"*:

the actual number of days in the Calculation Period divided by 365.**]**

[*"Actual/365 (Fixed)":*

Die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 365.**]**

[*"Actual/360"*:

the actual number of days in the Calculation Period divided by 360.**]**

[*"Actual/360":*

Die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum, dividiert durch 360.**]**

(**[**6**][**7**]**) If the Issuer for any reason fails to render any payment in respect of the Securities when due, interest shall continue to accrue at the default rate established by statutory law on the outstanding amount from, and, including, the due date to, but excluding, the day on which such payment is received by or on behalf of the Holders.**]**

(**[**6**][**7**]**) Wenn die Emittentin eine fällige Zahlung auf die Wertpapiere aus irgendeinem Grund nicht leistet, wird der ausstehende Betrag von dem Fälligkeitstag (einschließlich) bis zum Tag der vollständigen Zahlung an die Gläubiger (ausschließlich) mit dem gesetzlich bestimmten Verzugszins verzinst.**]**

[*Insert in case of Securities with a currency-linked coupon:*

(1) *Interest Payment Dates*.

(a) Subject to the following provisions of sub-section (2),

[*Im Falle von Wertpapieren mit währungsbezogener Verzinsung einfügen:*

(1) *Zinszahlungstage*.

(a) Vorbehaltlich der nachfolgenden Vorschriften in Abschnitt (2),

the Securities shall bear interest on their Specified Denomination at the Rate of Interest (as defined below) from, and including, the **[**Issue Date**]** **[*insert Interest Commencement Date*]** (the "**Interest Commencement Date**") to, but excluding, the First Interest Payment Date (as defined below) (the "**First Interest Period**")**[**, from, and including, the First Interest Payment Date to, but excluding, the Second Interest Payment Date (as defined below) (the "**Second Interest Period**")**][*insert further Interest Periods*][** and from, and including, the **[●]** Interest Payment Date to, but excluding, the Maturity Date (the "**[●] Interest Period**")**]**, each an "**Interest Period**". Interest on the Securities shall be payable in arrear on each Interest Payment Date.

werden die Wertpapiere bezogen auf ihren Nennbetrag vom **[**Begebungstag**]** **[*Verzinsungsbeginn einfügen*]** (der "**Verzinsungsbeginn**") (einschließlich) bis zum Ersten Zinszahlungstag (wie nachstehend definiert) (ausschließlich) (die "**Erste Zinsperiode**")**[**, vom ersten Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum zweiten Zinszahlungstag (wie nachstehend definiert) (ausschließlich) (die "**Zweite Zinsperiode**")**] [*weitere Zinsperioden einfügen*] [**und vom **[●]** Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum Fälligkeitstag (wie nachstehend definiert) (ausschließlich) (die "**[●] Zinsperiode**")**]**, jeweils eine "**Zinsperiode**", jeweils mit dem Zinssatz (wie nachstehend definiert) verzinst. Die Zinsen sind an jedem Zinszahlungstag nachträglich zahlbar.

[*In the case of "clean" secondary market pricing, insert:* Accrued interest for any secondary market trades will be calculated in accordance with the relevant Day Count Fraction (as defined below).**][*In the case of "dirty" secondary market pricing, insert:*** There will be no payment of accrued interest for any secondary market trades as accrued interest will be reflected in the on-going trading price of the Securities.**]**

[*Im Fall einer bereinigten (clean) Preisstellung im Sekundärmarkthandel einfügen:* Bei etwaigen Sekundärmarktgeschäften werden aufgelaufene Zinsen im Einklang mit dem Zinstagequotienten (wie nachstehend definiert) berechnet.**][*Im Fall einer nicht bereinigten (dirty) Preisstellung im Sekundärmarkthandel einfügen:*** Es wird bei etwaigen Sekundärmarktgeschäften keine Zahlung im Hinblick auf aufgelaufene Zinsen erfolgen. Diese werden im laufenden Handelspreis der Wertpapiere reflektiert.**]**

(b) "**Interest Payment Date**" means **[[●]** of each calendar year from, and including, **[●]** to, and including, the Maturity Date**][**each of the following **[●]]][**the **[●]** Business Day following the relevant Interest Determination Date (as defined below)**]**. If any Interest Payment Date would fall on a day which is not a Business Day (as defined in §5(2), the payment shall be postponed to the next day which is a Business Day. The Holders shall not be entitled to further

(b) "**Zinszahlungstag**" bedeutet jeweils **[**den **[●]** eines jeden Kalenderjahres, vom **[●]** (einschließlich) bis zum Fälligkeitstag (einschließlich)**][**jeden der folgenden Tage **[●]]][**den **[●]** Geschäftstag nach dem jeweiligen Zinsfeststellungstag (wie nachstehend definiert)**]**. Fällt ein Zinszahlungstag auf einen Tag, der kein Geschäftstag (wie in §5(2) der Bedingungen definiert) ist, wird der Zahlungstermin auf den nächstfolgenden Geschäftstag verschoben. Die Gläubiger sind

interest or other payments due to any of the above adjustments.

nicht berechtigt, zusätzliche Zinsen oder sonstige Zahlungen aufgrund einer dieser Anpassungen zu verlangen.

(2) *Rate of Interest.* "**Rate of Interest**" means in respect of each Interest Period, a percentage *per annum* determined by the Determination Agent in accordance with the following provisions:

(2) *Zinssatz*. "**Zinssatz**" bezeichnet im Hinblick auf eine Zinsperiode einen Prozentsatz *per annum*, der gemäß den folgenden Vorschriften durch die Festlegungsstelle festgestellt wird:

[In the case of Securities with a single Exchange Rate, insert:

[Im Fall von Wertpapieren mit einem einzelnen Wechselkurs einfügen:

(i) If on the relevant Interest Determination Date (as defined below) relating to the relevant Interest Payment Date the Currency Performance (as defined below) is **[**greater**]** **[**lower**]** than **[**or equal to**]** **[*insert percentage*]** per cent. of the Initial FX Rate, the Rate of Interest applicable for such Interest Period shall be **[*insert percentage*]** per cent. **[***per annum***]**.

(i) Falls an einem maßgeblichen Zinsfeststellungstag (wie nachstehend definiert) hinsichtlich eines maßgeblichen Zinszahlungstages die Währungsentwicklung (wie nachstehend definiert) **[**über**]** **[**unter**]** **[*Prozentsatz einfügen*]** % des Anfänglichen FX-Kurses notiert **[**oder diesem entspricht**]**, so beträgt der Zinssatz für diese Zinsperiode **[*Prozentsatz einfügen*]** % **[**p.a**]**.

(ii) If on the relevant Interest Determination Date relating to the relevant Interest Payment Date the Currency Performance is **[**greater**]** **[**lower**]** than **[**or equal to**]** **[*insert percentage*]** per cent. of the Initial FX Rate, the Rate of Interest applicable for such Interest Period shall be **[*insert percentage*]** per cent. **[***per annum***]**.**]**

(ii) Falls an einem maßgeblichen Zinsfeststellungstag hinsichtlich eines maßgeblichen Zinszahlungstages die Währungsentwicklung **[**über**]** **[**unter**]** **[*Prozentsatz einfügen*]** % des Anfänglichen FX-Kurses notiert **[**oder diesem entspricht**]**, so beträgt der Zinssatz für diese Zinsperiode **[*Prozentsatz einfügen*]** % **[**p.a**]**.**]**

[In the case of Securities with a Basket, insert:

[Im Fall von Wertpapieren mit einem einzelnen Wechselkurs einfügen:

(i) If on the relevant Interest Determination Date (as defined below) relating to the relevant Interest Payment Date the Basket Performance (as defined below) is **[**greater**]** **[**lower**]** than **[**or equal to**]** **[*insert percentage*]** per cent. of the **[●]** – **[●]** $_{(i)Strike}$, the Rate of Interest applicable for such Interest Period shall be **[*insert percentage*]** per cent. **[***per annum***]**.

(i) Falls an einem maßgeblichen Zinsfeststellungstag (wie nachstehend definiert) hinsichtlich eines maßgeblichen Zinszahlungstages die Korbentwicklung (wie nachstehend definiert) **[**über**]** **[**unter**]** **[*Prozentsatz einfügen*]** % des **[●]** – **[●]**$_{(i)Strike}$ notiert **[**oder diesem entspricht**]**, so beträgt der Zinssatz für diese Zinsperiode **[*Prozentsatz einfügen*]** % **[**p.a**]**.

(ii) If on the relevant Interest Determination Date relating to the relevant Interest Payment Date the Basket Performance is **[**greater**]** **[**lower**]** than **[**or equal

(ii) Falls an einem maßgeblichen Zinsfeststellungstag hinsichtlich eines maßgeblichen Zinszahlungstages die Korbentwicklung (wie nachstehend

to**]** **[*insert percentage*]** per cent. of the **[●]** – **[●]**$_{(i)Strike}$, the Rate of Interest applicable for such Interest Period shall be **[*insert percentage*]** per cent. **[***per annum***].]**

definiert) **[**über**]** **[**unter**]** **[*Prozentsatz einfügen*]** % des **[●]** – **[●]**$_{(i)Strike}$ notiert **[**oder diesem entspricht**]**, so beträgt der Zinssatz für diese Zinsperiode **[*Prozentsatz einfügen*]** % **[**p.a**].]**

Whereas:

Wobei folgendes gilt:

"**Adjustment Rules**" means that if the ISDA Definitions have been amended in respect of a Rate and in consequence a Relevant Time, a Settlement Procedure (if any), a Valuation Procedure (if any), a Methodology (if any) and/or a Price Source (each a "**Determination Component**") have been changed, the relevant Determination Component for such Rate will be adjusted accordingly. Each adjustment to a Determination Component of a Rate shall be notified to the Holders in accordance with §12 as soon as possible after such adjustment.

"**Anpassungsregeln**" bedeutet, dass im Falle von Änderungen der ISDA-Definitionen in Bezug auf einen Kurs und einer infolgedessen eintretenden Änderung eines Maßgeblichen Zeitpunkts, eines Abwicklungsverfahrens (falls zutreffend), eines Bewertungsverfahrens (falls zutreffend), einer Methodik (falls zutreffend) und/oder einer Preisquelle (jeweils eine "**Bestimmungskomponente**") die maßgebliche Bestimmungskomponente für einen solchen Kurs entsprechend angepasst wird. Jede Anpassung einer Bestimmungskomponente eines Kurses ist den Gläubigern in Übereinstimmung mit §12 schnellstmöglich nach einer solchen Anpassung bekannt zu geben.

["**Basket Performance**" means:

["**Korbentwicklung**" bezeichnet

(i) for the First Interest Period an amount to be determined in accordance with the following formula:

(i) für die Erste Zinsperiode einen Betrag, der gemäß der folgenden Formel bestimmt wird:

$$\sum_{i=1}^{[\bullet]} W_{(i)} \times \frac{[\bullet] - [\bullet]_{(i)Strike} - [\bullet] - [\bullet]_{(i)Final\ Spot}}{[\bullet] - [\bullet]_{(i)Strike}}$$

"**[●] – [●]$_{(i)Strike}$**" means the Exchange Rate for the Relevant Currency$_{(i)}$ on the Strike Date;

"**[●] – [●]$_{(i)Strike}$**" bezeichnet den Wechselkurs der Maßgeblichen Währung$_{(i)}$ am Strike-Tag;

"**[●] – [●]$_{(i)FinalSpot}$**" means the Exchange Rate for the Relevant Currency$_{(i)}$ on the First Interest Determination Date;

"**[●] – [●]$_{(i)FinalSpot}$**" bezeichnet den Wechselkurs der Maßgeblichen Währung$_{(i)}$ am Ersten Zinsfeststellungstag;

"**W$_{(i)}$**" means the weightings of the respective Exchange Rate$_{(i)}$ as set out in the column "Exchange Rate$_{(i)}$" in the definition of Exchange Rate;**]**

"**W$_{(i)}$**" bezeichnet die Gewichtung des jeweiligen Wechselkurses$_{(i)}$ wie in der Spalte "Wechselkurs$_{(i)}$" in der Definition von Wechselkurs dargestellt;

(ii) for the Second Interest Period an amount to be determined in accordance with the following formula:

$$\sum_{i=1}^{[\bullet]} W_{(i)} \times \frac{[\bullet] - [\bullet]_{(i)Strike} - [\bullet] - [\bullet]_{(i)Final\ Spot}}{[\bullet] - [\bullet]_{(i)Strike}}$$

"**[•] – [•]$_{(i)Strike}$**" means the Exchange Rate for the Relevant Currency$_{(i)}$ on the First Intererest Determination Date;

"**[•] – [•]$_{(i)FinalSpot}$**" means the Exchange Rate for the Relevant Currency$_{(i)}$ on the **[**Second Interest Determination Date**][**Currency Valuation Date**]**;

"**W$_{(i)}$**" means the weightings of the respective Exchange Rate$_{(i)}$ as set out in the column "Exchange Rate$_{(i)}$" in the definition of Exchange Rate;

[*insert further formulas for each further Interest Periods*]]

"**Currency Business Day**" means a day on which (other than Saturday and Sunday) banks are open for business (including dealings in foreign exchange and foreign currency deposits) in **[*insert relevant financial centre(s)*]**.

["Currency Performance" means

(i) for the First Interest Period a percentage calculated by the Calculation Agent in accordance with the following formula by applying the relevant determinations to be provided by the Determination Agent:

$$[1-]\frac{Final\ FX\ Rate}{Initial\ FX\ Rate}[-1]$$

"**Final FX Rate**" means the Exchange Rate on the First Interest Determination Date;

"**Initial FX Rate**" means the Exchange Rate on the Strike Date;

(ii) for the Second Interest Period a percentage calculated by the

(ii) für die Zweite Zinsperiode einen Betrag, der gemäß der folgenden Formel bestimmt wird:

$$\sum_{i=1}^{[\bullet]} W_{(i)} \times \frac{[\bullet] - [\bullet]_{(i)Strike} - [\bullet] - [\bullet]_{(i)Final\ Spot}}{[\bullet] - [\bullet]_{(i)Strike}}$$

"**[•] – [•]$_{(i)Strike}$**" bezeichnet den Wechselkurs der Maßgeblichen Währung$_{(i)}$ am Ersten Zinsfeststellungstag;

"**[•] – [•]$_{(i)FinalSpot}$**" bezeichnet den Wechselkurs der Maßgeblichen Währung$_{(i)}$ am **[**Zweiten Zinsfeststellungstag**][**Währungs-Bewertungstag**]**;

"**W$_{(i)}$**" bezeichnet die Gewichtung des jeweiligen Wechselkurses$_{(i)}$ wie in der Spalte "Wechselkurs$_{(i)}$" in der Definition von Wechselkurs dargestellt;

[*weitere Formeln für jede weitere Zinsperiode einfügen*]]

"**Währungs-Geschäftstag**" bezeichnet einen Tag (außer einem Samstag und einem Sonntag), an dem die Banken in **[*maßgebliche(s) Finanzzentr(um)(en) einfügen*]** für Geschäfte (einschließlich Devisenhandelsgeschäfte und Fremdwährungseinlagengeschäfte) geöffnet sind.

["Währungsentwicklung" bedeutet

(i) für die Erste Zinsperiode einen Prozentsatz, der von der Berechnungsstelle nach folgender Formel auf der Grundlage der Festlegungen der Festlegungsstelle errechnet wird:

$$[1-]\frac{Finaler\ FX-Kurs}{Anfänglicher\ FX-Kurs}[-1]$$

"**Finaler FX-Kurs**" bedeutet den Wechselkurs am Ersten Zinsfeststellungstag;

"**Angänglicher FX-Kurs**" bedeutet den Wechselkurs am Strike Tag;

(ii) für die Zweite Zinsperiode einen Prozentsatz, der von der

Calculation Agent in accordance with the following formula by applying the relevant determinations to be provided by the Determination Agent:

$$\left[1-\right]\frac{Final\ FX\ Rate}{Initial\ FX\ Rate}\left[-1\right]$$

"**Final FX Rate**" means the Exchange Rate on the **[**Second Interest Determination Date**][**Currency Valuation Date**]**;

"**Initial FX Rate**" means the Exchange Rate on the First Interest Determination Date;

[*insert further formulas for each further Interest Period*]]

[*In the case of a determination on the basis of one exchange rate, insert:* "Exchange Rate**" means in accordance with the ISDA Definitions **[**the exchange rate relating to the number of units and/or fractions of the Relevant Currency required to purchase one unit of the Reference Currency as displayed on the Price Source at **[*insert time and location*]** (a "**Relevant Time**") on the relevant Valuation Date, whereby the Exchange Rate will be rounded down to **[*insert number*]** decimal places (a "**Settlement Procedure**"). If on the relevant date the Exchange Rate is not displayed on the Price Source, such rate will be determined by the Determination Agent in good faith and in a commercially reasonable manner**] [●].]**

[*In the case of a determination by multiplication of two exchange rates, insert:* "Exchange Rate**" means in accordance with the ISDA Definitions **[**the exchange rate relating to the number of units and/or fractions of the Relevant Currency required to purchase one unit of the Reference Currency on the relevant Valuation Date, whereby the Exchange Rate will be rounded down to **[*insert number*]** decimal places and calculated in accordance with the following formula:

[●]_Rate * [●]_Rate

["[●]_Rate" means in accordance

Berechnungsstelle nach folgender Formel auf der Grundlage der Festlegungen der Festlegungsstelle errechnet wird:

$$\left[1-\right]\frac{Finaler\ FX-Kurs}{Anfänglicher\ FX-Kurs}\left[-1\right]$$

"**Finaler FX-Kurs**" bedeutet den Wechselkurs am **[**Zweiten Zinsfeststellungstag**][**Währungs-Bewertungstag**]**;

"**Angänglicher FX-Kurs**" bedeutet den Wechselkurs am Ersten Zinsfeststellungstag;

[*weitere Formeln für jede weitere Zinsperiode einfügen*]]

[*Im Fall einer Feststellung auf der Basis eines Wechselkurses einfügen:* "Wechselkurs**" bedeutet in Übereinstimmung mit den ISDA-Definitionen **[**den Devisenkassakurs für die Anzahl von Einheiten und/oder Bruchteilen in der Maßgeblichen Währung um eine Einheit der Referenzwährung zu kaufen, wie auf der Preisquelle um **[*Zeit und Ort einfügen*]** (ein "**Maßgeblicher Zeitpunkt**") am maßgeblichen Bewertungstag angezeigt, wobei der Wechselkurs auf die letzten **[*Zahl einfügen*]** Dezimalstellen gerundet wird (ein "**Abwicklungsverfahren**"). Falls an einem maßgeblichen Tag der Wechselkurs nicht auf der Preisquelle angezeigt wird, so wird der Kurs durch die Festlegungsstelle unter Berücksichtigung des Grundsatzes von Treu und Glauben und unter Beachtung von bester Marktpraxis bestimmt**] [●].]**

[*Im Fall einer Feststellung auf der Basis einer Multiplikation zweier Wechselkurse einfügen:* "Wechselkurs**" bedeutet in Übereinstimmung mit den ISDA-Definitionen **[**den Devisenkassakurs für die Anzahl von Einheiten und/oder Bruchteilen in der Maßgeblichen Währung um eine Einheit der Referenzwährung am maßgeblichen Bewertungstag zu kaufen, wobei der Wechselkurs auf die letzten **[*Zahl einfügen*]** Dezimalstellen gerundet und nach folgender Formel berechnet wird:

[●]_Kurs x [●]_Kurs

["[●]_Kurs" bedeutet in

with the ISDA Definitions the spot rate expressed as the amount of the Relevant Currency per **[**one**][*insert number*] [*insert currency*]** ("**[●]**"), for settlement in one **[*insert relevant financial centres*]** Business Day, calculated by the **[*specify*]** ("**[●]**") and as published on **[●]** website, which appears on the relevant Price Source at **[*insert time and location*]** (a "**Relevant Time**") on that day (a "**Settlement Procedure**"). The spot rate shall be calculated by the **[●]** pursuant to the **[*specify methodology*]** (the "**Methodology**" and each such procedure a "**Valuation Procedure**")**] [●]**;

Übereinstimmung mit den ISDA-Definitionen den Kassakurs ausgedrückt als Betrag in der Maßgeblichen Währung für **[**einen**][*Anzahl einfügen*] [*Währung einfügen*]** ("**[●]**") zur Zahlung an einem **[*maßgebliche(s) Finanzzentr(um)(en) einfügen*]**-Geschäftstag, wie von **[*spezifizieren*]** ("**[●]**") berechnet und auf der Website der/des **[●]** veröffentlicht und wie auf der maßgeblichen Preisquelle um **[*Zeit und Ort einfügen*]** (ein "**Maßgeblicher Zeitpunkt**") an diesem Tag angezeigt (ein "**Abwicklungsverfahren**"). Der Kassakurs wird von **[●]** auf der Grundlage der **[*Methodik einfügen*]** berechnet **[*Methodik spezifizieren*]** (die "**Methodik**" und jedes dieser Verfahren ein "**Bewertungsverfahren**")**] [●]**;

["[●]_Rate" means in accordance with the ISDA Definitions the spot rate relating to the number of units and/or fractions of the **[*insert currency*]** required to purchase one unit of the Reference Currency as displayed on the relevant Price Source at **[*insert time and location*]** (a "**Relevant Time**") on the relevant Valuation Date (a "**Settlement Procedure**")**] [●]**;**] [●]]**

["[●]_Kurs" bedeutet in Übereinstimmung mit den ISDA-Definitionen den Kassakurs für die Anzahl von Einheiten und/oder Bruchteilen in **[*Währung einfügen*]**, um eine Einheit der Referenzwährung zu kaufen, wie auf der maßgeblichen Preisquelle um **[*Zeit und Ort einfügen*]** (ein "**Maßgeblicher Zeitpunkt**") am maßgeblichen Bewertungstag angezeigt (ein "**Abwicklungsverfahren**")**] [●]**;**] [●]]**

[*In the case of a basket of exchange rates, insert:* "**Exchange Rate**" means in accordance with the ISDA Definitions, in respect of each Relevant Currency$_{(i)}$, **[**the spot rate for the sale of **[**one**][*insert number*]** unit(s) of the Reference Currency and the purchase of the Relevant Currency$_{(i)}$ expressed as the amount of the Relevant Currency$_{(i)}$ for **[**one**][*insert number*]** unit of the Reference Currency, as set forth under the column "Exchange Rate$_{(i)}$":

[*Im Fall eines Korbes von Wechselkursen einfügen:* "**Wechselkurs**" bedeutet in Übereinstimmung mit den ISDA-Definitionen in Bezug auf jede Maßgebliche Währung$_{(i)}$ **[**den Kassakurs für den Verkauf von **[**einer**][*Anzahl einfügen*]** Einheit der Referenzwährung und den Kauf der Maßgeblichen Währung$_{(i)}$ ausgedrückt als Betrag einer Maßgeblichen Währung$_{(i)}$ für **[**eine**][*Anzahl einfügen*]** Einheit der Referenzwährung, wie in der Spalte "Wechselkurs$_{(i)}$" dargestellt:

(i)	**Exchange Rate$_{(i)}$** ***Wechselkurs$_{(i)}$***	**Weight ($W_{(i)}$)** ***Gewichtung ($W_{(i)}$)***
1	**Reference Currency – [*insert Relevant Currency 1*] Exchange Rate [●]** ***Referenzwährung – [Maßgebliche Währung 1 einfügen] Wechselkurs [●]***	**[●]** ***[●]***
2	**Reference Currency – [*insert Relevant Currency 2*] Exchange Rate [●]** ***Referenzwährung – [Maßgebliche Währung 2 einfügen] Wechselkurs [●]***	**[●]** ***[●]***
[●]	**[*insert further exchange rates*] [●]** ***[weitere Wechselkurse einfügen] [●]***	**[●]** ***[●]]***

"**Reference Currency – [*insert Relevant Currency 1*] Exchange Rate**" means in accordance with the ISDA Definitions the spot rate

[*In the case of a determination on the basis of one exchange rate, insert:* **[**relating to the number of units and/or fractions of **[*insert Relevant Currency 1*]** required to purchase one unit of the Reference Currency as displayed on the Price Source at **[*insert time and location*]** (a "**Relevant Time**") on the relevant Valuation Date, whereby the Exchange Rate will be rounded down to **[*insert number*]** decimal places (a "**Settlement Procedure**").**] [●]]**

[*In the case of a determination by multiplication of two exchange rates, insert:* **[**relating to the number of units and/or fractions of **[*insert Relevant Currency 1*]** required to purchase one unit of the Reference Currency on the relevant Valuation Date, whereby the Exchange Rate will be rounded down to **[*insert number*]** decimal places and calculated in accordance with the following formula:

[●]_Rate * [●]_Rate

["[●]_Rate" means in accordance with the ISDA Definitions the spot rate expressed as the amount of **[*insert Relevant Currency 1*]** per **[**one**][*insert number*] [*insert settlement currency*]** ("**[●]**"), for settlement in one **[*insert relevant financial centres*]** Business Day, calculated by the **[*specify*]** ("**[●]**") and as published on **[●]** website, which appears on the relevant Price Source at **[*insert time and location*]** (a "**Relevant Time**") on that day (a "**Settlement Procedure**"). The spot rate shall

"**Referenzwährung – [*Maßgebliche Währung 1 einfügen*] Wechselkurs**" bezeichnet in Übereinstimmung mit den ISDA-Definitionen den Kassakurs

[*Im Fall einer Feststellung auf der Basis eines Wechselkurses einfügen:* **[**für die Anzahl von Einheiten und/oder Bruchteilen in der **[*Maßgebliche Währung 1 einfügen*]** um eine Einheit der Referenzwährung zu kaufen, wie auf der Preisquelle um **[*Zeit und Ort einfügen*]** (ein "**Maßgeblicher Zeitpunkt**") am maßgeblichen Bewertungstag angezeigt, wobei der Wechselkurs auf die letzten **[*Zahl einfügen*]** Dezimalstellen gerundet wird (ein "**Abwicklungsverfahren**").**] [●]]**

[*Im Fall einer Feststellung auf der Basis einer Multiplikation zweier Wechselkurse einfügen:* **[**für die Anzahl von Einheiten und/oder Bruchteilen in der **[*Maßgebliche Währung 1 einfügen*]** um eine Einheit der Referenzwährung am maßgeblichen Bewertungstag zu kaufen, wobei der Wechselkurs auf die letzten **[*Zahl einfügen*]** Dezimalstellen gerundet und nach folgender Formel berechnet wird:

[●]_Kurs x [●]_Kurs

["[●]_Kurs" bedeutet in Übereinstimmung mit den ISDA-Definitionen den Kassakurs ausgedrückt als Betrag in der **[*Maßgebliche Währung 1 einfügen*]** für **[**einen**][*Anzahl einfügen*] [*Durchführungs-Währung einfügen*]** ("**[●]**") zur Zahlung an einem **[*maßgebliche(s) Finanzzentr(um)(en) einfügen*]**-Geschäftstag, wie von **[*spezifizieren*]** ("**[●]**") berechnet und auf der Website der/des **[●]** veröffentlicht und wie auf der maßgeblichen Preisquelle um **[*Zeit***

be calculated by the **[●]** pursuant to the **[*specify methodology*]** (the "**Methodology**" and each such procedure a "**Valuation Procedure**")**] [●]**;

*und Ort einfügen***]** (ein "**Maßgeblicher Zeitpunkt**") an diesem Tag angezeigt (ein "**Abwicklungsverfahren**"). Der Kassakurs wird von **[●]** auf der Grundlage der **[*Methodik einfügen*]** berechnet **[*Methodik spezifizieren*]** (die "**Methodik**" und jedes dieser Verfahren ein "**Bewertungsverfahren**")**] [●]**;

["[●]_Rate" means in accordance with the ISDA Definitions the spot rate relating to the number of units and/or fractions of the **[*insert settlement currency*]** required to purchase one unit of the Reference Currency as displayed on the relevant Price Source at **[*insert time and location*]** (a "**Relevant Time**") on the relevant Valuation Date (a "**Settlement Procedure**")**] [●]**;

["[●]_Kurs" bedeutet in Übereinstimmung mit den ISDA-Definitionen den Kassakurs für die Anzahl von Einheiten und/oder Bruchteilen in **[*Durchführungs-Währung einfügen*]**, um eine Einheit der Referenzwährung zu kaufen, wie auf der maßgeblichen Preisquelle um **[*Zeit und Ort einfügen*]** (ein "**Maßgeblicher Zeitpunkt**") am maßgeblichen Bewertungstag angezeigt (ein "**Abwicklungsverfahren**")**] [●]**;

"**Reference Currency – [*insert Relevant Currency 2*] Exchange Rate**" means in accordance with the ISDA Definitions the spot rate

"**Referenzwährung – [*Maßgebliche Währung 2 einfügen*] Wechselkurs**" bezeichnet in Übereinstimmung mit den ISDA-Definitionen den Kassakurs

[*In the case of a determination on the basis of one exchange rate, insert:* relating to the number of units and/or fractions of **[*insert Relevant Currency 2*]** required to purchase one unit of the Reference Currency as displayed on the Price Source at **[*insert time and location*]** (a "**Relevant Time**") on the relevant Valuation Date, whereby the Exchange Rate will be rounded down to **[*insert number*]** decimal places (a "**Settlement Procedure**").**] [●]]**

[*Im Fall einer Feststellung auf der Basis eines Wechselkurses einfügen:* für die Anzahl von Einheiten und/oder Bruchteilen in der **[*Maßgebliche Währung 2 einfügen*]** um eine Einheit der Referenzwährung zu kaufen, wie auf der Preisquelle um **[*Zeit und Ort einfügen*]** (ein "**Maßgeblicher Zeitpunkt**") am maßgeblichen Bewertungstag angezeigt, wobei der Wechselkurs auf die letzten **[*Zahl einfügen*]** Dezimalstellen gerundet wird (ein "**Abwicklungsverfahren**").**] [●]]**

[*In the case of a determination by multiplication of two exchange rates, insert:* **[**relating to the number of units and/or fractions of **[*insert Relevant Currency 2*]** required to purchase one unit of the Reference Currency on the relevant Valuation Date, whereby the Exchange Rate will be rounded down to **[*insert number*]** decimal places and calculated in accordance with the

[*Im Fall einer Feststellung auf der Basis einer Multiplikation zweier Wechselkurse einfügen:* **[**für die Anzahl von Einheiten und/oder Bruchteilen in der **[*Maßgebliche Währung 2 einfügen*]** um eine Einheit der Referenzwährung am maßgeblichen Bewertungstag zu kaufen, wobei der Wechselkurs auf die letzten **[*Zahl einfügen*]** Dezimalstellen gerundet und nach folgender Formel berechnet wird:

following formula:

[●]_Rate * [●]_Rate

["[●]_Rate" means in accordance with the ISDA Definitions the spot rate expressed as the amount of **[*insert Relevant Currency 2*]** per **[**one**][*insert number*] [*insert settlement currency*]** ("**[●]**"), for settlement in one **[*insert relevant financial centres*]** Business Day, calculated by the **[*specify*]** ("**[●]**") and as published on **[●]** website, which appears on the relevant Price Source at **[*insert time and location*]** (a "**Relevant Time**") on that day (a "**Settlement Procedure**"). The exchange rate shall be calculated by the **[●]** pursuant to the **[*specify methodology*]** (the "**Methodology**" and each such procedure a "**Valuation Procedure**")**] [●]**;

["[●]_Rate" means in accordance with the ISDA Definitions the spot rate relating to the number of units and/or fractions of the **[*insert settlement currency*]** required to purchase one unit of the Reference Currency as displayed on the relevant Price Source at **[*insert time and location*]** (a "**Relevant Time**") on the relevant Valuation Date (a "**Settlement Procedure**")**] [●]**;**]**

[*insert definitions of further exchange rates*]] [●];**]**

Each of the above rates (each a "**Rate**") is subject to the Adjustment Rules.

"**Interest Determination Date**" means **[*insert date*]** (the "**First Interest**

[●]_Kurs x [●]_Kurs

["[●]_Kurs" bedeutet in Übereinstimmung mit den ISDA-Definitionen den Kassakurs ausgedrückt als Betrag in der **[*Maßgebliche Währung 2 einfügen*]** für **[**einen**][*Anzahl einfügen*] [*Durchführungs-Währung einfügen*]** ("**[●]**") zur Zahlung an einem **[*maßgebliche(s) Finanzzentr(um)(en) einfügen*]**-Geschäftstag, wie von **[*spezifizieren*]** ("**[●]**") berechnet und auf der Website der/des **[●]** veröffentlicht und wie auf der maßgeblichen Preisquelle um **[*Zeit und Ort einfügen*]** (ein "**Maßgeblicher Zeitpunkt**") an diesem Tag angezeigt (ein "**Abwicklungsverfahren**"). Der Wechselkurs wird von **[●]** auf der Grundlage der **[*Methodik einfügen*]** berechnet **[*Methodik spezifizieren*]** (die "**Methodik**" und jedes dieser Verfahren ein "**Bewertungsverfahren**")**] [●]**;

["[●]_Kurs" bedeutet in Übereinstimmung mit den ISDA-Definitionen den Kassakurs für die Anzahl von Einheiten und/oder Bruchteilen in **[*Durchführungs-Währung einfügen*]**, um eine Einheit der Referenzwährung zu kaufen, wie auf der maßgeblichen Preisquelle um **[*Zeit und Ort einfügen*]** (ein "**Maßgeblicher Zeitpunkt**") am maßgeblichen Bewertungstag angezeigt (ein "**Abwicklungsverfahren**")**][●]**;**]**

[*Definitionen weiterer Wechselkurse einfügen*]] [●];**]**

Jeder dieser vorstehend genannten Kurse (jeweils ein "**Kurs**") unterliegt den Anpassungsregeln.

"**Zinsfeststellungstag**" bezeichnet **[*Datum einfügen*]** (der "**Erste**

Determination Date") with regard to the First Interest Period and the first Interest Payment Date**[**, **[*insert date*]** (the "**Second Interest Determination Date**") with regard to the Second Interest Period and the second Interest Payment Date**][,] [**and**] [*insert further Interest Determination Dates*]**;

"**ISDA Definitions**" means the **[**ISDA 1998 FX and Currency Option Definitions (including Annex A thereto)**] [●]**.

["Price Source" means **[*insert screen page*][*specify*]**;**]**

["Price Source" means, in respect of the **[●]**_Rate, **[*insert screen page*][*specify*]** and, in respect of the **[●]**_Rate, **[*insert screen page*][*specify*]**;**]**

"**Reference Currency**" means **[*insert currency*]** ("**[●]**");

["Relevant Currency" means the currency of **[*insert relevant country*]**, the **[*insert currency*]** ("**[●]**");**]**

["Relevant Currency$_{(i)}$" or "**Relevant Currencies**" means the currency of **[*insert relevant country*]**, the **[*insert currency*]** ("**[●]**"), the currency of **[*insert relevant country*]**, the **[*insert currency*]** ("**[●]**")**[,] [**and**] [*insert further Relevant Currencies*]**, which each together with the **[*insert settlement currency*]** comprise the Exchange Rates;**]**

"**Currency Valuation Date**" means **[*insert date*]**;

"**Strike Date**" means **[*insert date*]**;

"**Valuation Date**" means **[*insert date*]**, the Strike Date, each Interest Determination Date and the Currency Valuation Date, each subject to adjustment in accordance with the Currency Business Day Convention **[**(disregarding an Unscheduled Holiday)**]**;

> "**Currency Business Day Convention**" means that in relation to a day where such convention is applicable such day will be the first preceding day which is a Currency Business

Zinsfeststellungstag") hinsichtlich der Ersten Zinsperiode und dem ersten Zinszahlungstag**[**, **[*Datum einfügen*]** (der "**Zweite Zinsfeststellungstag**") hinsichtlich der Zweiten Zinsperiode und dem zweiten Zinszahlungstag**][,] [**und**] [*weitere Zinsfeststellungstage einfügen*]**;

"**ISDA-Definitionen**" bezeichnen die **[**ISDA 1998 *FX and Currency Option*-Definitionen (einschließlich Anhang A hierzu)**] [●]**

["Preisquelle" bedeutet **[*Bildschirmseite einfügen*][*spezifizieren*]**;**]**

["Preisquelle" bedeutet in Bezug auf den **[●]_Kurs** die **[*Bildschirmseite einfügen*][*spezifizieren*]** und in Bezug auf den **[●]_Kurs** die **[*Bildschirmseite einfügen*][*spezifizieren*]**;**]**

["Referenzwährung" bedeutet **[*Währung einfügen*]**;**]**

["Maßgebliche Währung" bedeutet die Währung **[*maßgebliches Land einfügen*]** ("**[●]**");**]**

["Maßgebliche Währung$_{(i)}$" oder "**Maßgebliche Währungen**" bedeutet die Währung **[**von**] [*maßgebliches Land einfügen*]** ("**[●]**"), die Währung **[**von**] [*maßgebliches Land einfügen*]** ("**[●]**") **[,] [**und**] [*weitere Maßgebliche Währungen einfügen*]**, die jeweils zusammen mit der **[*Durchführungs-Währung einfügen*]** den Wechselkurs darstellen;**]**

"**Währungs-Bewertungstag**" bedeutet den **[*Datum einfügen*]**;

"**Strike-Tag**" bedeutet den **[*Datum einfügen*]**;

"**Bewertungstag**" bedeutet den **[*Datum einfügen*]**, den Strike-Tag, jeden Zinsfeststellungstag und den Währungs-Bewertungstag, jeweils vorbehaltlich einer Anpassung im Einklang mit der Währungs-Geschäftstag-Konvention **[**(ohne Berücksichtigung von Unvorhergesehenen Feiertagen)**]**, wobei:

> "**Währungs-Geschäftstag-Konvention**" in Bezug auf einen Tag, auf den eine solche Konvention Anwendung findet, bedeutet, dass ein solcher Tag auf den unmittelbar vorangegangenen

Day;

["Unscheduled Holiday" means that a day is not a Currency Business Day and the market was not aware of such fact (by means of a public announcement or by reference to other publicly available information) until a time later than **[*insert time*]** local time in **[*insert financial centre*]** two Currency Business Days prior to the relevant Valuation Date;**]**

(3) The interest amount per Security for an Interest Period (the "**Interest Amount**") shall be calculated by applying the relevant Rate of Interest for such Interest Period to the Specified Denomination. **[**Each Interest Amount shall be calculated by applying the Rate of Interest and the Day Count Fraction (as defined below) to each Specified Denomination and rounding the resultant figure to the nearest unit of the Currency, with 0.5 of such unit being rounded upwards.**]**

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

[*"Actual/Actual (ICMA)***"**:

(a) where the Calculation Period is equal to or shorter than the Interest Period during which it falls, the actual number of days in the Calculation Period divided by the product of (i) the actual number of days in such Interest Period and (ii) the number of Interest Periods in any calendar year; and

(b) where the Calculation Period is longer than one Interest Period, the sum of: (i) the actual number of days in such Calculation Period falling in the Interest Period in which it begins divided by the product of (x) the actual number of days in such Interest Period and (y) the number of Interest Periods in any year; and (ii) the actual number of days in such Calculation Period falling in

Währungs-Geschäftstag verschoben wird;

["Unvorhergesehener Feiertag" bedeutet, dass ein Tag kein Währungs-Geschäftstag ist und der Markt davon erst später als **[*Uhrzeit einfügen*]** **[*Finanzzentrum einfügen*]** Zeit zwei Währungs-Geschäftstage vor dem maßgeblichen Bewertungstag Kenntnis erlangt hat (durch öffentliche Bekanntmachung oder andere öffentlich zugängliche Informationsquellen).**]**

(3) Der Zinsbetrag pro Wertpapier für eine Zinsperiode (der "**Zinsbetrag**") soll anhand des jeweiligen Zinssatzes für die jeweilige Zinsperiode zum Nennbetrag berechnet werden. **[**Der Zinsbetrag wird ermittelt, indem der Zinssatz und der Zinstagequotient (wie nachstehend definiert) auf den einzelnen Nennbetrag angewendet werden, wobei der resultierende Betrag auf die kleinste Einheit der festgelegten Währung auf- oder abgerundet wird, wobei 0,5 solcher Einheiten aufgerundet werden.**]**

(4) "**Zinstagequotient**" bezeichnet im Hinblick auf die Berechnung eines Betrages für einen beliebigen Zeitraum (der "**Zinsberechnungszeitraum**"):

[*"Actual/Actual (ICMA)":*

(a) Falls der Zinsberechnungszeitraum gleich oder kürzer als die Zinsperiode ist, innerhalb welche er fällt, die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum, dividiert durch das Produkt (i) der tatsächlichen Anzahl von Tagen in der jeweiligen Zinsperiode und (ii) der Anzahl der Zinsperioden in einem Jahr.

(b) Falls der Zinsberechnungszeitraum länger als eine Zinsperiode ist, die Summe: (i) der tatsächlichen Anzahl von Tagen in demjenigen Zinsberechnungszeitraum, der in die Zinsperiode fällt, in der er beginnt, geteilt durch das Produkt aus (x) der tatsächlichen Anzahl von Tagen in dieser Zinsperiode und (y) der Anzahl von Zinsperioden in einem Jahr, und (ii) der tatsächlichen Anzahl von

the next Interest Period divided by the product of (x) the actual number of days in such Interest Period and (y) the number of Interest Periods in any year.**]**

Tagen in demjenigen Zinsberechnungszeitraum, der in die nächste Zinsperiode fällt, geteilt durch das Produkt aus (x) der tatsächlichen Anzahl von Tagen in dieser Zinsperiode und (y) der Anzahl von Zinsperioden in einem Jahr.**]**

[*"30/360"*:

the number of days in the Calculation Period divided by 360 (the number of days to be calculated on the basis of a year of 360 days with twelve 30-day months (unless (i) the last day of the Calculation Period is the 31st day of a month but the first day of the Calculation Period is a day other than the 30th or 31st day of a month, in which case the month that includes that last day shall not be considered to be shortened to a 30-day month, or (ii) the last day of the Calculation Period is the last day of the month of February, in which case the month of February shall not be considered to be lengthened to a 30-day month)).**]**

[*"30/360":*

Die Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 360 (wobei die Anzahl der Tage auf der Grundlage eines Jahres von 360 mit zwölf Monaten zu 30 Tagen zu ermitteln ist (es sei denn, (i) der letzte Tag des Zinsberechnungszeitraumes fällt auf den 31. Tag eines Monats, während der erste Tag des Zinsberechnungszeitraumes weder auf den 30. noch auf den 31. Tag eines Monats fällt, wobei in diesem Fall der diesen Tag enthaltende Monat nicht als ein auf 30 Tage gekürzter Monat zu behandeln ist, oder (ii) der letzte Tag des Zinsberechnungszeitraumes fällt auf den letzten Tag des Monats Februar, wobei in diesem Fall der Monat Februar nicht als ein auf 30 Tage verlängerter Monat zu behandeln ist)).**]**

[*"30E/360" or "Eurobond Basis"*:

the number of days in the Calculation Period divided by 360 (unless, in the case of the final Calculation Period, the Maturity Date is the last day of the month of February, in which case the month of February shall not be considered to be lengthened to a 30-day month).**]**

[*"30E/360" oder "Eurobond Basis":*

Die Anzahl der Tage im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 360 (es sei denn, im Fall des letzten Zinsberechnungszeitraumes fällt der Fälligkeitstag auf den letzten Tag des Monats Februar, in welchem Fall der Monat Februar als nicht auf einen Monat von 30 Tagen verlängert gilt).**]**

[*"Actual/365" or "Actual/Actual (ISDA)"*:

the actual number of days in the Calculation Period divided by 365 (or, if any portion of the Calculation Period falls in a leap year, the sum of (i) the actual number of days in that portion of the Calculation Period falling in a leap year divided by 366 and (ii) the actual number of days in that portion of the Calculation Period falling in a non-leap year divided by 365).**]**

[*"Actual/365" oder "Actual/Actual (ISDA)":*

Die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum, dividiert durch 365 (oder, falls ein Teil dieses Zinsberechnungszeitraumes in ein Schaltjahr fällt, die Summe aus (i) der tatsächlichen Anzahl der in das Schaltjahr fallenden Tage des Zinsberechnungszeitraumes dividiert durch 366 und (ii) die tatsächliche Anzahl der nicht in das Schaltjahre fallenden Tage des Zinsberechnungszeitraumes dividiert durch 365).**]**

[*"Actual/365 (Fixed)"*:

the actual number of days in the

[*"Actual/365 (Fixed)":*

Die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch

Calculation Period divided by 365.**]**

[*"Actual/360":*

the actual number of days in the Calculation Period divided by 360.**]**

(5) If the Issuer for any reason fails to render any payment in respect of the Securities when due, interest shall continue to accrue at the default rate established by statutory law on the outstanding amount from, and, including, the due date to, but excluding, the day on which such payment is received by or on behalf of the Holders.**]**

[*Insert in case of Securities without interest payments:*

There will not be any periodic payments of interest on the Securities.**]**

§4
(Redemption)

(1) *Redemption*. Subject to a postponement pursuant to §5(2), the Securities shall be redeemed on **[*insert maturity date*]** (the "**Maturity Date**") at the **[**Currency Linked Redemption Amount**][**Final Redemption Amount**]** (as defined below). **[**The Currency Linked Redemption Amount in respect of each Security shall be calculated by the Calculation Agent by applying the relevant determinations by the Determination Agent and in accordance with the provisions hereof and shall be notified to the Holders in accordance with §12 by the Determination Agent immediately after being determined.**]**

(2) *Tax Call*. Each Security shall be redeemed at the Optional Redemption Amount **[*If accrued interest shall be paid separately, insert:*** together with interest accrued to the date fixed for redemption in accordance with the Day Count Fraction**]** at the option of the Issuer in whole, but not in part, at any time, on giving not less than 30 days' notice to the Holders (which notice shall be irrevocable) by settlement in cash in accordance with §12 if a Tax Event occurs whereby "**Tax Event**" means that; (i) on the occasion of the next

365.**]**

[*"Actual/360":*

Die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum, dividiert durch 360.**]**

(5) Wenn die Emittentin eine fällige Zahlung auf die Wertpapiere aus irgendeinem Grund nicht leistet, wird der ausstehende Betrag von dem Fälligkeitstag (einschließlich) bis zum Tag der vollständigen Zahlung an die Gläubiger (ausschließlich) mit dem gesetzlich bestimmten Verzugszinssatz verzinst.**]**

[*Im Falle von Wertpapieren ohne periodische Zinszahlungen einfügen:*

Auf die Wertpapiere werden keine periodischen Zinszahlungen geleistet.**]**

§4
(Rückzahlung)

(1) *Rückzahlung*. Die Wertpapiere werden vorbehaltlich einer Verschiebung nach §5(2) am **[*Fälligkeitsdatum einfügen*]** (der "**Fälligkeitstag**") zurückgezahlt, und zwar zu ihrem **[**Währungsbezogenen Rückzahlungsbetrag**]** **[**Finalen Rückzahlungsbetrag**]** (wie nachstehend definiert). **[**Der Währungsbezogene Rückzahlungsbetrag bezüglich jedes Wertpapiers wird von der Berechnungsstelle unter Anwendung der maßgeblichen Festlegungen der Festlegungsstelle und in Übereinstimmung mit den Bestimmungen dieser Emissionsbedingungen berechnet und wird den Gläubigern von der Festlegungsstelle gemäß §12 unverzüglich nach seiner Feststellung mitgeteilt.**]**

(2) *Vorzeitige Rückzahlung aus steuerlichen Gründen*. jedes Wertpapier kann auf Wunsch der Emittentin vollständig, aber nicht teilweise jederzeit zu seinem Optionalen Rückzahlungsbetrag **[*Falls aufgelaufene Zinsen separat gezahlt werden, einfügen:*** einschließlich der im Einklang mit dem Zinstagequotienten bis zu dem für die Rückzahlung festgelegten Tag aufgelaufenen Zinsen**]** durch Barausgleich gemäß §12 zurückgezahlt werden, nachdem die Emittentin die Gläubiger mindestens 30 Tage zuvor über die entsprechende Absicht unwiderruflich

payment or delivery due under the Securities, the Issuer **[*If Securities are issued by MSBV, insert*:** or the Guarantor**]** has or will become obliged to pay additional amounts as provided or referred to in §6 as a result of any change in, or amendment to, the laws or regulations of any jurisdiction where the Issuer has its registered office **[*If Securities are issued by MSBV, insert*:** and where the Guarantor has its registered office**]**, where the Fiscal Agent (as set out in §9) and the Paying Agent (as set out in §9) has its registered office, respectively, and any jurisdiction where the Securities have been publicly offered and the United States of America or any political subdivision or any authority thereof or therein having power to tax (each a "**Taxing Jurisdiction**"), or any change in the application or official interpretation of such laws or regulations, which change or amendment becomes effective on or after the Issue Date; and (ii) such obligation cannot be avoided by the Issuer **[*If Securities are issued by MSBV, insert*:** or the Guarantor**]** taking reasonable measures (but no Substitution of the Issuer pursuant to §10) available to it. Before the publication of any notice of redemption pursuant to this paragraph, the Issuer shall deliver to the Fiscal Agent a certificate signed by an executive director of the Issuer stating that the Issuer is entitled to effect such redemption and setting forth a statement of facts showing that the conditions precedent to the right of the Issuer so to redeem have occurred, and an opinion of independent legal or tax advisers of recognised standing to the effect that the Issuer **[*If Securities are issued by MSBV, insert*:** or the Guarantor**]** has or will become obliged to pay such additional amounts as a result of such change or amendment.

informiert hat, vorausgesetzt ein Steuerereignis ist eingetreten, wobei "**Steuerereignis**" bedeutet, dass (i) die Emittentin **[*Falls Wertpapiere von MSBV begeben werden, einfügen:*** oder die Garantin**]** zum nächstfolgenden Termin einer fälligen Zahlung bzw. Lieferung unter den Wertpapieren verpflichtet ist, bzw. dazu verpflichtet sein wird, in Folge einer Änderung oder Ergänzung der Gesetze und Verordnungen einer Rechtsordnung, in der die Emittentin **[*Falls Wertpapiere von MSBV begeben werden, einfügen*:** und die Garantin**]** ihren Sitz hat, einer Rechtsordnung, in der jeweils die Hauptzahlstelle (wie in §9 angegeben) und die Zahlstelle (wie in §9 angegeben) ihren Sitz hat, und einer Rechtsordnung, in der die Wertpapiere öffentlich angeboten worden sind, und den Vereinigten Staaten von Amerika (jeweils eine "**Steuerjurisdiktion**") oder einer jeweils zur Steuererhebung ermächtigten Gebietskörperschaft oder Behörde, oder Änderungen in der Anwendung oder offiziellen Auslegung solcher Gesetze und Verordnungen, sofern die entsprechende Änderung am oder nach dem Begebungstag wirksam wird, zusätzliche Beträge gemäß §6 zu zahlen, und (ii) eine solche Verpflichtung seitens der Emittentin **[*Falls Wertpapiere von MSBV begeben werden, einfügen:*** oder der Garantin**]** nicht durch angemessene ihr zur Verfügung stehenden Maßnahmen vermieden werden kann (jedoch nicht durch Ersetzung der Emittentin gemäß §10). Vor Bekanntgabe einer Mitteilung über eine Rückzahlung gemäß diesen Bestimmungen hat die Emittentin der Hauptzahlstelle eine von einem Mitglied der Geschäftsführung der Emittentin unterzeichnete Bescheinigung zukommen zu lassen, der zufolge die Emittentin berechtigt ist, eine entsprechende Rückzahlung zu leisten, und in der nachvollziehbar dargelegt ist, dass die Bedingungen für das Recht der Emittentin zur Rückzahlung gemäß diesen Bestimmungen erfüllt sind; zusätzlich hat die Emittentin ein von unabhängigen Rechts- oder Steuerberatern erstelltes Gutachten vorzulegen, demzufolge die Emittentin **[*Falls Wertpapiere von MSBV begeben werden, einfügen:*** oder die Garantin**]** in Folge einer entsprechenden Änderung oder Ergänzung zur Zahlung zusätzlicher Beträge verpflichtet ist oder sein wird.

[*In the case of a call right, insert:*

(3) *Issuer's Call*. The Issuer may redeem all or some only of the Securities then outstanding on **[*Call Redemption Dates*]** (each a "**Call Redemption Date**") at the Call Redemption Amount (as defined below) **[*If accrued interest shall be paid separately, insert:*** together, with any interest accrued to, but excluding, the relevant Call Redemption Date in accordance with the Day Count Fraction**]** upon having given not less than 5 days notice to the Holders in accordance with §12 (which notice shall be irrevocable and shall specify the Call Redemption Date fixed for redemption). Any such redemption can be exercised on **[*Call Exercise Dates*]** (each an "**Call Exercise Date**").**]**

[*In the case of early redemption following the occurrence of a Change in Law and/or Hedging Disruption and/or Increased Cost of Hedging, insert:*

(**[**3**][**4**]**) *Early Redemption following the occurrence of a* **[***Change in Law***] [***,***][***and/or***] [***Hedging Disruption***][***,***][***and/or***] [***Increased Cost of Hedging***]**. The Issuer may redeem the Securities at any time prior to the Maturity Date following the occurrence of **[**a Change in Law**] [**and/or**] [**a Hedging Disruption**] [**and/or**] [**an Increased Cost of Hedging**]**. The Issuer will redeem the Securities in whole (but not in part) on the second Business Day after the notice of early redemption in accordance with §12 has been published and provided that such date does not fall later than two Business Days prior to the Maturity Date (the "**Early Redemption Date**") and will pay or cause to be paid the Optional Redemption Amount (as defined below) **[*If accrued interest shall be paid separately, insert:*** together with interest accrued to the date fixed for redemption in accordance with the Day Count Fraction**]** in respect of such Securities to the relevant Holders for value on such Early Redemption Date, subject to any applicable fiscal or other laws or regulations and subject to and in accordance with these Terms and Conditions. Payments of any applicable

[*Bei vorzeitiger Rückzahlung nach Wahl der Emittentin einfügen:*

(3) *Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin*. Die Emittentin hat das Recht, an einem **[*Rückzahlungstage (Call)*]** (jeweils ein "**Rückzahlungstag (*Call*)**") die Wertpapiere vollständig oder teilweise zu ihrem Rückzahlungsbetrag (Call) (wie nachstehend definiert) **[*Falls aufgelaufene Zinsen separat gezahlt werden, einfügen:*** zzgl. bis zum Rückzahlungstag (*Call*) aufgelaufener Zinsen im Einklang mit dem Zinstagequotienten**]** zurückzuzahlen, nachdem sie die Gläubiger mindestens fünf Tage zuvor gemäß §12 benachrichtigt hat (wobei diese Erklärung unwiderruflich ist und den für die Rückzahlung der Wertpapiere festgelegten Vorzeitigen Rückzahlungstag enthalten müssen). Jede Rückzahlung kann am **[*Ausübungstag (Call)*]** (jeweils ein "**Ausübungstag (*Call*)**") ausgeübt werden.**]**

[*Bei Vorzeitiger Rückzahlung infolge von Rechtsänderungen und/oder Hedging-Störung und/oder Gestiegenen Hedging Kosten einfügen:*

(**[**3**][**4**]**) *Vorzeitige Kündigung bei Vorliegen* **[***einer Rechtsänderung***][***,***] [***und/oder***] [***einer Hedging-Störung***][***,***] [***und/oder***] [***Gestiegener Hedging Kosten***]**. Die Emittentin kann die Wertpapiere jederzeit vor dem Fälligkeitstag bei Vorliegen **[**einer Rechtsänderung**] [**und/oder**] [**einer Hedging-Störung**] [**und/oder**] [**Gestiegener Hedging Kosten**]** vorzeitig zurückzahlen. Die Emittentin wird die Wertpapiere vollständig (aber nicht nur teilweise) am zweiten Geschäftstag, nachdem die Benachrichtigung der vorzeitigen Rückzahlung gemäß §12 veröffentlicht wurde, vorausgesetzt, dass dieser Tag nicht später als zwei Geschäftstage vor dem Fälligkeitstag liegt (der "**Vorzeitige Rückzahlungstag**"), zurückzahlen und wird den Optionalen Rückzahlungsbetrag (wie nachstehend definiert) **[*Falls aufgelaufene Zinsen separat gezahlt werden, einfügen:*** einschließlich der im Einklang mit dem Zinstagequotienten bis zu dem für die Rückzahlung festgelegten Tag aufgelaufenen Zinsen**]** im Hinblick auf die Wertpapiere mit Wertstellung eines solchen Vorzeitigen Rückzahlungstags im Einklang mit den maßgeblichen Steuergesetzen oder sonstigen gesetzlichen oder behördlichen Vorschriften und in Einklang mit und

taxes and redemption expenses will be made by the relevant Holder and the Issuer shall not have any liability in respect thereof.

gemäß diesen Emissionsbedingungen an die entsprechenden Gläubiger zahlen oder eine entsprechende Zahlung veranlassen. Zahlungen von Steuern oder vorzeitigen Rückzahlungsgebühren sind von den entsprechenden Gläubigern zu tragen und die Emittentin übernimmt hierfür keine Haftung.

Whereby:

Wobei:

["Change in Law" means that, on or after the Issue Date of the Securities (A) due to the adoption of or any change in any applicable law or regulation (including, without limitation, any tax law), or (B) due to the promulgation of or any change in the interpretation by any court, tribunal or regulatory authority with competent jurisdiction of any applicable law or regulation (including any action taken by a taxing authority), the Issuer determines in good faith that it will incur a materially increased cost in performing its obligations under the Securities (including, without limitation, due to any increase in tax liability, decrease in tax benefit or other adverse effect on its tax position)**][;][.] [**and**]**

["Rechtsänderung" bedeutet, dass (A) aufgrund des Inkrafttretens von Änderungen der Gesetze oder Verordnungen (einschließlich aber nicht beschränkt auf Steuergesetze) oder (B) der Änderung der Auslegung von gerichtlichen oder behördlichen Entscheidungen, die für die entsprechenden Gesetze oder Verordnungen relevant sind (einschließlich der Aussagen der Steuerbehörden), die Emittentin nach Treu und Glauben feststellt, dass die Kosten, die mit den Verpflichtungen unter den Wertpapieren verbunden sind, wesentlich gestiegen sind (einschließlich aber nicht beschränkt auf Erhöhungen der Steuerverpflichtungen, der Senkung von steuerlichen Vorteilen oder anderen negativen Auswirkungen auf die steuerrechtliche Behandlung), falls solche Änderungen an oder nach dem Begebungstag wirksam werden**][;] [.] [**und**]**

["Hedging Disruption" means that the Issuer is unable, after using commercially reasonable efforts, to (A) acquire, establish, re-establish, substitute, maintain, unwind or dispose of any transaction(s) or asset(s) it deems necessary to hedge the risk of issuing and performing its obligations with respect to the Securities, or (B) realise, recover or remit the proceeds of any such transaction(s) or asset(s)**][;][.] [**and**]**

["Hedging Störung" bedeutet, dass die Emittentin nicht in der Lage ist unter Anwendung wirtschaftlich vernünftiger Bemühungen, (A) Transaktionen abzuschließen, fortzuführen oder abzuwickeln bzw. Vermögenswerte zu erwerben, auszutauschen, zu halten oder zu veräußern, welche die Emittentin zur Absicherung von Risiken im Hinblick auf ihre Verpflichtungen aus den entsprechenden Wertpapieren für notwendig erachtet oder sie (B) nicht in der Lage ist, die Erlöse aus den Transaktionen bzw. Vermögenswerten zu realisieren, zurückzugewinnen oder weiterzuleiten**][;] [.] [**und**]**

["Increased Cost of Hedging" means that the Issuer would incur a materially increased (as compared with circumstances existing on the Issue Date) amount of tax, duty, expense or fee (other than brokerage commissions) to (A) acquire, establish, re-establish, substitute, maintain, unwind or dispose of any transaction(s) or asset(s) it

["Gestiegene Hedging Kosten" bedeutet, dass die Emittentin im Vergleich zum Begebungstag einen wesentlich höheren Betrag an Steuern, Abgaben, Aufwendungen und Gebühren (außer Maklergebühren) entrichten muss, um (A) Transaktionen abzuschließen, fortzuführen oder abzuwickeln bzw. Vermögenswerte zu erwerben,

deems necessary to hedge the risk of issuing and performing its obligations with respect to the Securities, or (B) realise, recover or remit the proceeds of any such transaction(s) or asset(s), provided that any such materially increased amount that is incurred solely due to the deterioration of the creditworthiness of the Issuer shall not be deemed an Increased Cost of Hedging.**]]**

auszutauschen, zu halten oder zu veräußern, welche die Emittentin zur Absicherung von Risiken im Hinblick auf ihre Verpflichtungen aus den entsprechenden Wertpapieren für notwendig erachtet oder (B) Erlöse aus den Transaktionen bzw. Vermögenswerten zu realisieren, zurückzugewinnen oder weiterzuleiten, unter der Voraussetzung, dass Beträge, die sich nur erhöht haben, weil die Kreditwürdigkeit der Emittentin zurückgegangen ist, nicht als Gestiegene Hedging Kosten angesehen werden.**]]**

(**[**3**][**4**]**) *Redemption Amounts*. For the purposes of this §4 and §8, the following applies:

(**[**3**][**4**][**5**]**) *Rückzahlungsbetrag*. Innerhalb dieses §4 und §8 gilt folgendes:

[*If call redemption amount applies, insert*: The "**Call Redemption Amount**" in respect of each Security shall be **[*Call Redemption Amount(s)*].]**

[*Bei Rückzahlungsbetrag (Call) einfügen*: Der "**Rückzahlungsbetrag (*Call*)**" jeder jedes Wertpapier ist **[*Rückzahlungsbetrag (Call)*].]**

[The "**Final Redemption Amount**" in respect of each Security shall be its Specified Denomination.**]**

[Der "**Endgültige Rückzahlungsbetrag**" bedeutet in Bezug auf jedes Wertpapier sein Nennbetrag.**]**

The "**Optional Redemption Amount**" in respect of each Security is an amount determined by the Determination Agent, acting in good faith and in a commercially reasonable manner, as at such day as is selected by the Determination Agent (provided that such day is not more than 15 days before the date fixed for redemption of the Securities), to be the amount per Specified Denomination that a Qualified Financial Institution (as defined below) would charge to assume all of the Issuer's payment and other obligations with respect to such Security per Specified Denomination as if no **[**Tax Event (as defined in §4(2))**] [**,**][**and/or**] [**Change in Law**] [**,**][**and/or**] [**Hedging Disruption**][**,**][**and/or**] [**Increased Cost of Hedging**]** with regard to such Security had occurred.

Der "**Optionale Rückzahlungsbetrag**" jedes Wertpapiers ist ein Betrag, der von der Festlegungsstelle unter Berücksichtigung des Grundsatzes von Treu und Glauben und in wirtschaftlich vernünftiger Weise zu einem Tag festgelegt wird, den die Festlegungsstelle bestimmt (vorausgesetzt, dass dieser Tag nicht mehr als 15 Tage vor dem Tag liegt, der für die Rückzahlung der Wertpapiere festgelegt wurde) und der einem Betrag pro Nennbetrag entspricht, zu dem ein Qualifiziertes Finanzinstitut (wie nachstehend definiert) sämtliche Zahlungsverbindlichkeiten und andere Verpflichtungen hinsichtlich dieses Wertpapiers pro Nennbetrag übernehmen würden, wenn **[**kein Steuerereignis (wie in §4 (2) definiert)**] [**,**][**und/oder**] [**keine Rechtsänderung**] [**,**][**und/oder**] [**keine Hedging-Störung**] [**,**][**und/oder**] [**keine Gestiegenen Hedging Kosten**]** hinsichtlich dieser Wertpapiere eingetreten wäre.

For the purposes of the above, "**Qualified Financial Institution**" means a financial institution organised under the laws of any jurisdiction in the United States of America, the European Union or Japan, which, as at the date the Determination Agent selects to determine the Optional Redemption

Für die zuvorstehenden Zwecke bezeichnet "**Qualifiziertes Finanzinstitut**" ein Finanzinstitut, das unter einer Rechtsordnung der Vereinigten Staaten von Amerika, der Europäischen Union oder dem Recht von Japan gegründet wurde und das zum Zeitpunkt, zu dem die Festlegungsstelle den Optionalen

Amount, has outstanding Securities and/or bonds with a stated maturity of one year or less from the date of issue of such outstanding Securities and/or bonds and such financial institution is rated either:

(1) A2 or higher by Standard & Poor's Ratings Services or any successor, or any other comparable rating then used by that successor rating agency, or

(2) P-2 or higher by Moody's Investors Service, Inc. or any successor, or any other comparable rating then used by that successor rating agency,

provided that, if no Qualified Financial Institution meets the above criteria, then the Determination Agent shall, in good faith, select another qualified financial institution whose issued Security and/or bond maturity and credit rating profile comes closest to the above requirements.

Rückzahlungsbetrag festlegt, Wertpapiere mit einer Fälligkeit von einem Jahr oder weniger vom Ausgabetag dieser Wertpapiere ausstehend hat und das über das folgende Rating verfügt:

(1) A2 oder besser von Standard & Poor's Rating Services oder einem Nachfolger dieser Ratingagentur oder ein vergleichbares Rating, das dann von einer Nachfolgeratingagentur verwendet wird oder

(2) P-2 oder besser von Moody's Investors Service, Inc. oder einem Nachfolger oder ein vergleichbares Rating, das dann von einer Nachfolgeratingagentur verwendet wird,

vorausgesetzt, dass falls kein Qualifiziertes Finanzinstitut die vorstehenden Kriterien erfüllt, die Festlegungsstelle unter Wahrung des Grundsatzes von Treu und Glauben ein anderes qualifiziertes Finanzinstitut bestimmt, dessen begebene Wertpapiere eine Fälligkeit haben, die, und dessen Ratingprofil am ehesten die vorstehenden Kriterien erfüllen.

§4a
(Definitions)

["**Adjustment Rules**" means that if the ISDA Definitions have been amended in respect of a Rate and in consequence a Relevant Time, a Settlement Procedure (if any), a Valuation Procedure (if any), a Methodology (if any) and/or a Price Source (each a "**Determination Component**") have been changed, the relevant Determination Component for such Rate will be adjusted accordingly. Each adjustment to a Determination Component of a Rate shall be notified to the Holders in accordance with §12 as soon as possible after such adjustment.**]**

["**Currency Linked Redemption Amount**"[62] means an amount calculated by the Calculation Agent by applying the relevant

§4a
(Definitionen)

["**Anpassungsregeln**" bedeutet, dass im Falle von Änderungen der ISDA-Definitionen in Bezug auf einen Kurs und einer infolgedessen eintretenden Änderung eines Maßgeblichen Zeitpunkts, eines Abwicklungsverfahrens (falls zutreffend), eines Bewertungsverfahrens (falls zutreffend), einer Methodik (falls zutreffend) und/oder einer Preisquelle (jeweils eine "**Bestimmungskomponente**") die maßgebliche Bestimmungskomponente für einen solchen Kurs entsprechend angepasst wird. Jede Anpassung einer Bestimmungskomponente eines Kurses ist den Gläubigern in Übereinstimmung mit §12 schnellstmöglich nach einer solchen Anpassung bekannt zu geben.**]**

["**Währungsbezogener Rückzahlungsbetrag**"[62] ist ein Betrag, der von der Berechnungsstelle unter Anwendung der

[62] Such items in the formulas which are highlighted in grey can be deleted when selecting a formula for a specific issue of Securities.
Solche Elemente, die in den Formeln grau hinterlegt sind, können gelöscht werden, wenn eine Formel für eine spezifische Emission von Wertpapieren gewählt wird.

determinations by the Determination Agent in accordance with the following **[**provisions**][**formula**]**:

**[*Insert in the case of a single Exchange Rate:*

[*insert percentage*] per cent. * [*insert specified denomination*] + [*insert specified denomination*] * MAX (Floor; Participation * Currency Performance)]

**[*Insert in the case of a Basket:*

[*insert percentage*] per cent. * [*insert specified denomination*] + [*insert specified denomination*] * MAX (Floor; Participation * Basket Performance)]

**[*Insert in the case of Securities with a single Exchange Rate and Strike:*

(a) If the Currency Performance is **[**greater**] [**lower**]** than **[**or equal to**] [*insert percentage*]** per cent. of the Initial FX Rate, the Currency Linked Redemption Amount shall be determined in accordance with the following formula:

[*insert percentage*] per cent. * [*insert specified denomination*] + [*insert specified denomination*] * MAX (Floor; Participation * Currency Performance)

(b) If the Currency Performance is **[**greater**] [**lower**]** than **[**or equal to**] [*insert percentage*]** per cent. of the Initial FX Rate, the Currency Linked Redemption Amount shall be determined in accordance with the following formula:

[*insert specified denomination*] + MAX [Floor; [*insert specified denomination*] * Currency Performance]]

[[*insert percentage*] per cent. * [*insert specified denomination*]]]

**[*Insert in the case of Securities with a Basket and Strike:*

(a) If the Basket Performance is **[**greater**] [**lower**]** than **[**or equal to**] [*insert percentage*]** per cent. of the **[●] – [●]** $_{(i)Strike}$, the Currency Linked Redemption Amount shall be determined in accordance with the following formula:

[*insert percentage*] per cent. * [*insert specified denomination*] + [*insert*

maßgeblichen Festlegungen durch die Festlegungsstelle in Übereinstimmung mit **[**den folgenden Bestimmungen**] [**der folgenden Formel**]** berechnet wird:

**[*Im Fall eines einzelnen Wechselkurses einfügen:*

[*Prozentsatz einfügen*] % * [*Nennbetrag einfügen*] + [*Nennbetrag einfügen*] * MAX (Mindestbetrag; Partizipation * Währungsentwicklung)]

**[*Im Fall eines Korbes einfügen:*

[*Prozentsatz einfügen*] % * [*Nennbetrag einfügen*] + [*Nennbetrag einfügen*] * MAX (Mindestbetrag; Partizipation * Korbentwicklung)]

**[*Im Fall von Wertpapieren mit einem einzelnen Wechselkurs und Strike einfügen:*

(a) Falls die Währungsentwicklung **[**über**] [**unter**] [*Prozentsatz einfügen*]** % des Anfänglichen FX-Kurses notiert **[**oder diesem entspricht**]**, wird der Währungsbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

[*Prozentsatz einfügen*] % * [*Nennbetrag einfügen*] + [*Nennbetrag einfügen*] * MAX (Mindestbetrag; Partizipation * Währungsentwicklung)

(b) Falls die Währungsentwicklung **[**über**] [**unter**] [*Prozentsatz einfügen*]** % des Anfänglichen FX-Kurses notiert **[**oder diesem entspricht**]**, wird der Währungsbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

[*Nennbetrag einfügen*] + MAX [Mindestbetrag; [*Nennbetrag einfügen*] * Währungsentwicklung]]

[[*Prozentsatz einfügen*] % * [*Nennbetrag einfügen*]]]

**[*Im Fall von Wertpapieren mit einem Korb und Strike einfügen:*

(a) Falls die Korbentwicklung **[**über**] [**unter**] [*Prozentsatz einfügen*]** % der **[●] – [●]**$_{(i)Strike}$ notiert **[**oder dieser entspricht**]**, wird der Währungsbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

[*Prozentsatz einfügen*] % * [*Nennbetrag einfügen*] + [*Nennbetrag einfügen*] *

***specified denomination*] * MAX (Floor; Participation * Basket Performance)**

(b) If the Basket Performance is **[**greater**]** **[**lower**]** than **[**or equal to**]** **[*insert percentage*]** per cent. of the **[●]** – **[●]**$_{(i)Strike}$, the Currency Linked Redemption Amount shall be determined in accordance with the following formula:

[*insert specified denomination*] + MAX [Floor; [*insert specified denomination*] * Basket Performance]]

[[*insert percentage*] per cent. * [*insert specified denomination*]]]

[corresponding to **[*insert description of formula*]**.**]**

Whereby:

["Basket Performance" means an amount to be determined in accordance with the following formula:

$$\sum_{i=1}^{[\bullet]} W_{(i)} \times \frac{[\bullet] - [\bullet]_{(i)Strike} - [\bullet] - [\bullet]_{(i)Final\ Spot}}{[\bullet] - [\bullet]_{(i)Strike}}$$

"**[●] – [●]**$_{(i)Strike}$" means the Exchange Rate for the Relevant Currency$_{(i)}$ on the Strike Date;

"**[●] – [●]**$_{(i)FinalSpot}$" means the Exchange Rate for the Relevant Currency$_{(i)}$ on the Currency Valuation Date;

"**W**$_{(i)}$" means the weightings of the respective Exchange Rate$_{(i)}$ as set out in the column "Exchange Rate$_{(i)}$" in the definition of Exchange Rate;**]**

["Currency Business Day" means a day on which (other than Saturday and Sunday) banks are open for business (including dealings in foreign exchange and foreign currency deposits) in **[*insert relevant financial centre(s)*]**.**]**

["Currency Valuation Date" means **[*insert date*]**;**]**

["Currency Performance" means a percentage calculated by the

MAX (Mindestbetrag; Partizipation * Korbentwicklung)

(b) Falls die Korbentwicklung **[**über**]** **[**unter**]** **[*Prozentsatz einfügen*]** % der **[●]** – **[●]**$_{(i)Strike}$, notiert **[**oder dieser entspricht**]**, wird der Währungsbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

[*Nennbetrag einfügen*] + MAX [Mindestbetrag; [*Nennbetrag einfügen*] * Korbentwicklung]]

[[*Prozentsatz einfügen*] % * [*Nennbetrag einfügen*]]]

[dies entspricht **[*Beschreibung der Formel einfügen*]**.**]**

Wobei folgendes gilt:

["Korbentwicklung" bezeichnet einen Betrag, der gemäß der folgenden Formel bestimmt wird:

$$\sum_{i=1}^{[\bullet]} W_{(i)} \times \frac{[\bullet] - [\bullet]_{(i)Strike} - [\bullet] - [\bullet]_{(i)Final\ Spot}}{[\bullet] - [\bullet]_{(i)Strike}}$$

"**[●] – [●]**$_{(i)Strike}$" bezeichnet den Wechselkurs der Maßgeblichen Währung$_{(i)}$ am Strike-Tag;

"**[●] – [●]**$_{(i)FinalSpot}$" bezeichnet den Wechselkurs der Maßgeblichen Währung$_{(i)}$ am Währungs-Bewertungstag;

"**W**$_{(i)}$" bezeichnet die Gewichtung des jeweiligen Wechselkurses$_{(i)}$ wie in der Spalte "Wechselkurs$_{(i)}$" in der Definition von Wechselkurs dargestellt;**]**

["Währungs-Geschäftstag" bezeichnet einen Tag (außer einem Samstag und einem Sonntag), an dem die Banken in **[*maßgebliche(s) Finanzzentr(um)(en) einfügen*]** für Geschäfte (einschließlich Devisenhandelsgeschäfte und Fremdwährungseinlagengeschäfte) geöffnet sind.**]**

["Währungs-Bewertungstag" bedeutet den **[*Datum einfügen*]**;**]**

["Währungsentwicklung" bedeutet einen Prozentsatz, der von der

Calculation Agent in accordance with the following formula by applying the relevant determinations to be provided by the Determination Agent:

$$\left[1-\right]\frac{Final\ FX\ Rate}{Initial\ FX\ Rate}\left[-1\right]$$

"**Final FX Rate**" means the Exchange Rate on the Currency Valuation Date;

"**Initial FX Rate**" means the Exchange Rate on **[*insert date*]**;**]**

[*In the case of a determination on the basis of one exchange rate, insert:* "**Exchange Rate**" means in accordance with the ISDA Definitions **[**the exchange rate relating to the number of units and/or fractions of the Relevant Currency required to purchase one unit of the Reference Currency as displayed on the Price Source at **[*insert time and location*]** (a "**Relevant Time**") on the relevant Valuation Date, whereby the Exchange Rate will be rounded down to **[*insert number*]** decimal places (a "**Settlement Procedure**"). If on the relevant date the Exchange Rate is not displayed on the Price Source, such rate will be determined by the Determination Agent in good faith and in a commercially reasonable manner.**]** **[●]]**

[*In the case of a determination by multiplication of two exchange rates, insert:* "**Exchange Rate**" means in accordance with the ISDA Definitions **[**the exchange rate relating to the number of units and/or fractions of the Relevant Currency required to purchase one unit of the Reference Currency on the relevant Valuation Date, whereby the Exchange Rate will be rounded down to **[*insert number*]** decimal places and calculated in accordance with the following formula:

[●]_Rate * [●]_Rate

["[●]_Rate" means in accordance with the ISDA Definitions the spot rate expressed as the amount of the Relevant Currency per **[**one**][*insert number*] [*insert currency*]** ("**[●]**"), for settlement

Berechnungsstelle nach folgender Formel auf der Grundlage der Festlegungen der Festlegungsstelle errechnet wird:

$$\left[1-\right]\frac{Finaler\ FX-Kurs}{Anfänglicher\ FX-Kurs}\left[-1\right]$$

"**Finaler FX-Kurs**" bedeutet den Wechselkurs am Währungs-Bewertungstag;

"**Angänglicher FX-Kurs**" bedeutet den Wechselkurs am **[*Datum einfügen*]**;**]**

[*Im Fall einer Feststellung auf der Basis eines Wechselkurses einfügen:* "**Wechselkurs**" bedeutet in Übereinstimmung mit den ISDA-Definitionen **[**den Devisenkassakurs für die Anzahl von Einheiten und/oder Bruchteilen in der Maßgeblichen Währung um eine Einheit der Referenzwährung zu kaufen, wie auf der Preisquelle um **[*Zeit und Ort einfügen*]** (ein "**Maßgeblicher Zeitpunkt**") am maßgeblichen Bewertungstag angezeigt, wobei der Wechselkurs auf die letzten **[*Zahl einfügen*]** Dezimalstellen gerundet wird (ein "**Abwicklungsverfahren**"). Falls an einem maßgeblichen Tag der Wechselkurs nicht auf der Preisquelle angezeigt wird, so wird der Kurs durch die Festlegungsstelle unter Berücksichtigung des Grundsatzes von Treu und Glauben und unter Beachtung von bester Marktpraxis bestimmt.**]** **[●]]**

[*Im Fall einer Feststellung auf der Basis einer Multiplikation zweier Wechselkurse einfügen:* "**Wechselkurs**" bedeutet in Übereinstimmung mit den ISDA-Definitionen **[**den Devisenkassakurs für die Anzahl von Einheiten und/oder Bruchteilen in der Maßgeblichen Währung um eine Einheit der Referenzwährung am maßgeblichen Bewertungstag zu kaufen, wobei der Wechselkurs auf die letzten **[*Zahl einfügen*]** Dezimalstellen gerundet und nach folgender Formel berechnet wird:

[●]_Kurs x [●]_Kurs

["[●]_Kurs" bedeutet in Übereinstimmung mit den ISDA-Definitionen den Kassakurs ausgedrückt als Betrag in der Maßgeblichen Währung für **[**einen**][*Anzahl einfügen*]**

in one **[*insert relevant financial centres*]** Business Day, calculated by the **[*specify*]** ("**[●]**") and as published on **[●]** website, which appears on the relevant Price Source at **[*insert time and location*]** (a "**Relevant Time**") on that day (a "**Settlement Procedure**"). The spot rate shall be calculated by the **[●]** pursuant to the **[*specify methodology*]** (the "**Methodology**" and each such procedure a "**Valuation Procedure**")**] [●]**;

[*Währung einfügen*] ("**[●]**") zur Zahlung an einem **[*maßgebliche(s) Finanzzentr(um)(en) einfügen*]**-Geschäftstag, wie von **[*spezifizieren*]** ("**[●]**") berechnet und auf der Website der/des **[●]** veröffentlicht und wie auf der maßgeblichen Preisquelle um **[*Zeit und Ort einfügen*]** (ein "**Maßgeblicher Zeitpunkt**") an diesem Tag angezeigt (ein "**Abwicklungsverfahren**"). Der Kassakurs wird von **[●]** auf der Grundlage der **[*Methodik einfügen*]** berechnet **[*Methodik spezifizieren*]** (die "**Methodik**" und jedes dieser Verfahren ein "**Bewertungsverfahren**")**] [●]**;

["[●]_Rate" means in accordance with the ISDA Definitions the spot rate relating to the number of units and/or fractions of the **[*insert currency*]** required to purchase one unit of the Reference Currency as displayed on the relevant Price Source at **[*insert time and location*]** (a "**Relevant Time**") on the relevant Valuation Date (a "**Settlement Procedure**")**] [●]**;**] [●]]**

["[●]_Kurs" bedeutet in Übereinstimmung mit den ISDA-Definitionen den Kassakurs für die Anzahl von Einheiten und/oder Bruchteilen in **[*Währung einfügen*]**, um eine Einheit der Referenzwährung zu kaufen, wie auf der maßgeblichen Preisquelle um **[*Zeit und Ort einfügen*]** (ein "**Maßgeblicher Zeitpunkt**") am maßgeblichen Bewertungstag angezeigt (ein "**Abwicklungsverfahren**")**] [●]**;**] [●]]**

[*In the case of a basket of exchange rates, insert:* "Exchange Rate"** means in accordance with the ISDA Definitions, in respect of each Relevant Currency$_{(i)}$, **[**the spot rate for the sale of **[**one**][*insert number*]** unit(s) of the Reference Currency and the purchase of the Relevant Currency$_{(i)}$ expressed as the amount of the Relevant Currency$_{(i)}$ for **[**one**][*insert number*]** unit of the Reference Currency, as set forth under the column "Exchange Rate$_{(i)}$":

[*Im Fall eines Korbes von Wechselkursen einfügen:* "Wechselkurs**" bedeutet in Übereinstimmung mit den ISDA-Definitionen in Bezug auf jede Maßgebliche Währung$_{(i)}$ **[**den Kassakurs für den Verkauf von **[**einer**][*Anzahl einfügen*]** Einheit der Referenzwährung und den Kauf der Maßgeblichen Währung$_{(i)}$ ausgedrückt als Betrag einer Maßgeblichen Währung$_{(i)}$ für **[**eine**][*Anzahl einfügen*]** Einheit der Referenzwährung, wie in der Spalte "Wechselkurs$_{(i)}$" dargestellt:

(i)	**Exchange Rate$_{(i)}$** ***Wechselkurs$_{(i)}$***	**Weight ($W_{(i)}$)** ***Gewichtung ($W_{(i)}$)***
1	**Reference Currency – [*insert Relevant Currency 1*] Exchange Rate [●]** ***Referenzwährung – [Maßgebliche Währung 1 einfügen] Wechselkurs [●]***	**[●]** ***[●]***
2	**Reference Currency – [*insert Relevant Currency 2*] Exchange Rate [●]** ***Referenzwährung – [Maßgebliche Währung 2 einfügen] Wechselkurs [●]***	**[●]** ***[●]***

[●]	**[*insert further exchange rates*] [●]** ***[weitere Wechselkurse einfügen] [●]***	**[●]** ***[●]]***

"**Reference Currency – [*insert Relevant Currency 1*] Exchange Rate**" means in accordance with the ISDA Definitions the spot rate

[*In the case of a determination on the basis of one exchange rate, insert:* **[**relating to the number of units and/or fractions of **[*insert Relevant Currency 1*]** required to purchase one unit of the Reference Currency as displayed on the Price Source at **[*insert time and location*]** (a "**Relevant Time**") on the relevant Valuation Date, whereby the Exchange Rate will be rounded down to **[*insert number*]** decimal places (a "**Settlement Procedure**").**] [●]]**

[*In the case of a determination by multiplication of two exchange rates, insert:* **[**relating to the number of units and/or fractions of **[*insert Relevant Currency 1*]** required to purchase one unit of the Reference Currency on the relevant Valuation Date, whereby the Exchange Rate will be rounded down to **[*insert number*]** decimal places and calculated in accordance with the following formula:

[●]_Rate * [●]_Rate

["[●]_Rate" means the spot rate expressed as the amount of **[*insert Relevant Currency 1*]** per **[**one**][*insert number*] [*insert settlement currency*]** ("**[●]**"), for settlement in one **[*insert relevant financial centres*]** Business Day, calculated by the **[*specify*]** ("**[●]**") and as published on **[●]** website, which appears on the relevant Price Source at **[*insert time and location*]** (a "**Relevant Time**") on that day (a "**Settlement Procedure**"). The spot rate shall be calculated by the **[●]** pursuant to the **[*specify methodology*]** (the "**Methodology**" and each such procedure a "**Valuation Procedure**")**] [●]**;

"**Referenzwährung – [*Maßgebliche Währung 1 einfügen*] Wechselkurs**" bezeichnet in Übereinstimmung mit den ISDA-Definitionen den Kassakurs

[*Im Fall einer Feststellung auf der Basis eines Wechselkurses einfügen:* **[**für die Anzahl von Einheiten und/oder Bruchteilen in der **[*Maßgebliche Währung 1 einfügen*]** um eine Einheit der Referenzwährung zu kaufen, wie auf der Preisquelle um **[*Zeit und Ort einfügen*]** (ein "**Maßgeblicher Zeitpunkt**") am maßgeblichen Bewertungstag angezeigt, wobei der Wechselkurs auf die letzten **[*Zahl einfügen*]** Dezimalstellen gerundet wird (ein "**Abwicklungsverfahren**").**] [●]]**

[*Im Fall einer Feststellung auf der Basis einer Multiplikation zweier Wechselkurse einfügen:* **[**für die Anzahl von Einheiten und/oder Bruchteilen in der **[*Maßgebliche Währung 1 einfügen*]** um eine Einheit der Referenzwährung am maßgeblichen Bewertungstag zu kaufen, wobei der Wechselkurs auf die letzten **[*Zahl einfügen*]** Dezimalstellen gerundet und nach folgender Formel berechnet wird:

[●]_Kurs x [●]_Kurs

["[●]_Kurs" bedeutet in Übereinstimmung mit den ISDA-Definitionen den Kassakurs ausgedrückt als Betrag in der **[*Maßgebliche Währung 1 einfügen*]** für **[**einen**][*Anzahl einfügen*] [*Durchführungs-Währung einfügen*]** ("**[●]**") zur Zahlung an einem **[*maßgebliche(s) Finanzzentr(um)(en) einfügen*]**-Geschäftstag, wie von **[*spezifizieren*]** ("**[●]**") berechnet und auf der Website der/des **[●]** veröffentlicht und wie auf der maßgeblichen Preisquelle um **[*Zeit und Ort einfügen*]** (ein "**Maßgeblicher Zeitpunkt**") an diesem Tag angezeigt (ein "**Abwicklungsverfahren**"). Der Wechselkurs wird von **[●]** auf der Grundlage der **[*Methodik einfügen*]** berechnet **[*Methodik spezifizieren*]** (die "**Methodik**" und jedes dieser Verfahren ein "**Bewertungs-verfahren**")**] [●]**;

["[●]_Rate" means the spot rate relating to the number of units and/or fractions of the **[*insert settlement currency*]** required to purchase one unit of the Reference Currency as displayed on the relevant Price Source at **[*insert time and location*]** (a "**Relevant Time**") on the relevant Valuation Date (a "**Settlement Procedure**")**] [●]**;

["[●]_Kurs" bedeutet in Übereinstimmung mit den ISDA-Definitionen den Kassakurs für die Anzahl von Einheiten und/oder Bruchteilen in **[*Durchführungs-Währung einfügen*]**, um eine Einheit der Referenzwährung zu kaufen, wie auf der maßgeblichen Preisquelle um **[*Zeit und Ort einfügen*]** (ein "**Maßgeblicher Zeitpunkt**") am maßgeblichen Bewertungstag angezeigt (ein "**Abwicklungsverfahren**")**] [●]**;

"**Reference Currency – [*insert Relevant Currency 2*] Exchange Rate**" means in accordance with the ISDA Definitions the spot rate

"**Referenzwährung – [*Maßgebliche Währung 2 einfügen*] Wechselkurs**" bezeichnet in Übereinstimmung mit den ISDA-Definitionen den Kassakurs

[*In the case of a determination on the basis of one exchange rate, insert:* relating to the number of units and/or fractions of **[*insert Relevant Currency 2*]** required to purchase one unit of the Reference Currency as displayed on the Price Source at **[*insert time and location*]** (a "**Relevant Time**") on the relevant Valuation Date, whereby the Exchange Rate will be rounded down to **[*insert number*]** decimal places (a "**Settlement Procedure**").**] [●]]**

[*Im Fall einer Feststellung auf der Basis eines Wechselkurses einfügen:* für die Anzahl von Einheiten und/oder Bruchteilen in der **[*Maßgebliche Währung 2 einfügen*]** um eine Einheit der Referenzwährung zu kaufen, wie auf der Preisquelle um **[*Zeit und Ort einfügen*]** (ein "**Maßgeblicher Zeitpunkt**") am maßgeblichen Bewertungstag angezeigt, wobei der Wechselkurs auf die letzten **[*Zahl einfügen*]** Dezimalstellen gerundet wird (ein "**Abwicklungsverfahren**").**] [●]]**

[*In the case of a determination by multiplication of two exchange rates, insert:* [relating to the number of units and/or fractions of **[*insert Relevant Currency 2*]** required to purchase one unit of the Reference Currency on the relevant Valuation Date, whereby the Exchange Rate will be rounded down to **[*insert number*]** decimal places and calculated in accordance with the following formula:

[●]_Rate * [●]_Rate

["[●]_Rate" means in accordance with the ISDA Definitions the spot rate expressed as the amount of **[*insert Relevant Currency 2*]** per **[**one**][*insert number*] [*insert settlement currency*]** ("**[●]**"), for settlement in one **[*insert relevant financial centres*]** Business Day, calculated by the **[*specify*]** ("**[●]**") and as published on **[●]** website, which appears on the relevant Price Source at **[*insert time and location*]** (a "**Relevant Time**") on that day (a "**Settlement**

[*Im Fall einer Feststellung auf der Basis einer Multiplikation zweier Wechselkurse einfügen:* [für die Anzahl von Einheiten und/oder Bruchteilen in der **[*Maßgebliche Währung 2 einfügen*]** um eine Einheit der Referenzwährung am maßgeblichen Bewertungstag zu kaufen, wobei der Wechselkurs auf die letzten **[*Zahl einfügen*]** Dezimalstellen gerundet und nach folgender Formel berechnet wird:

[●]_Kurs x [●]_Kurs

["[●]_Kurs" bedeutet in Übereinstimmung mit den ISDA-Definitionen den Kassakurs ausgedrückt als Betrag in der **[*Maßgebliche Währung 2 einfügen*]** für **[**einen**][*Anzahl einfügen*] [*Durchführungs-Währung einfügen*]** ("**[●]**") zur Zahlung an einem **[*maßgebliche(s) Finanzzentr(um)(en) einfügen*]**-Geschäftstag, wie von **[*spezifizieren*]** ("**[●]**") berechnet und auf der Website der/des **[●]** veröffentlicht und wie auf der maßgeblichen Preisquelle um **[*Zeit***

Procedure"). The spot rate shall be calculated by the **[●]** pursuant to the **[*specify methodology*]** (the "**Methodology**" and each such procedure a "**Valuation Procedure**")**] [●]**;

["[●]_Rate" means in accordance with the ISDA Definitions the spot rate relating to the number of units and/or fractions of the **[*insert settlement currency*]** required to purchase one unit of the Reference Currency as displayed on the relevant Price Source at **[*insert time and location*]** (a "**Relevant Time**") on the relevant Valuation Date (a "**Settlement Procedure**")**] [●];]**

[*insert definitions of further exchange rates*];] [●]]

Each of the above rates (each a "**Rate**") is subject to the Adjustment Rules.

["Floor" means **[●]]**

["Participation" means **[*insert percentage*]** per cent.;**]**

["Price Source" means **[*insert screen page*]**[*specify*]**]**

["Price Source" means, in respect of the **[●]**_Rate, **[*insert screen page*]**[*specify*]** and, in respect of the **[●]**_Rate, **[*insert screen page*]**[*specify*]**]**

["Reference Currency" means **[*insert currency*]** ("**[●]**");**]**

["Relevant Currency" means the currency of **[*insert relevant country*]**, the **[*insert currency*]** ("**[●]**");**]**

["Relevant Currency$_{(i)}$" or "**Relevant Currencies**" means the currency of **[*insert relevant country*]**, the **[*insert currency*]** ("**[●]**"), the currency of **[*insert relevant country*]**, the **[*insert currency*]** ("**[●]**")**[,]** **[**and**]** **[*insert further Relevant Currencies*]**, which each together with the **[*insert settlement currency*]** comprise the Exchange Rates;**]**

***und Ort einfügen*]** (ein "**Maßgeblicher Zeitpunkt**") an diesem Tag angezeigt (ein "**Abwicklungsverfahren**"). Der Kassakurs wird von **[●]** auf der Grundlage der **[*Methodik einfügen*]** berechnet **[*Methodik spezifizieren*]** (die "**Methodik**" und jedes dieser Verfahren ein "**Bewertungsverfahren**")**] [●]**;

["[●]_Kurs" bedeutet in Übereinstimmung mit den ISDA-Definitionen den Kassakurs für die Anzahl von Einheiten und/oder Bruchteilen in **[*Durchführungs-Währung einfügen*]**, um eine Einheit der Referenzwährung zu kaufen, wie auf der maßgeblichen Preisquelle um **[*Zeit und Ort einfügen*]** (ein "**Maßgeblicher Zeitpunkt**") am maßgeblichen Bewertungstag angezeigt (ein "**Abwicklungsverfahren**)**] [●]**;**]]**

[*Definitionen weiterer Wechselkurse einfügen*];**] [●]]**

Jeder dieser vorstehend genannten Kurse (jeweils ein "**Kurs**") unterliegt den Anpassungsregeln.

["Mindestbetrag" bedeutet **[●]]**

["Partizipation" bedeutet **[*Prozentsatz einfügen*]** %;**]**

["Preisquelle" bedeutet **[*Bildschirmseite einfügen*]**[*spezifizieren*]**]**

["Preisquelle" bedeutet in Bezug auf den **[●]_Kurs** die **[*Bildschirmseite einfügen*]**[*spezifizieren*]** und in Bezug auf den **[●]_Kurs** die **[*Bildschirmseite einfügen*]**[*spezifizieren*]**]**

["Referenzwährung" bedeutet **[*Währung einfügen*]**;**]**

["Maßgebliche Währung" bedeutet die Währung **[*maßgebliches Land einfügen*]** ("**[●]**");**]**

["Maßgebliche Währung$_{(i)}$" oder "**Maßgebliche Währungen**" bedeutet die Währung **[**von**]** **[*maßgebliches Land einfügen*]** ("**[●]**"), die Währung **[**von**]** **[*maßgebliches Land einfügen*]** ("**[●]**") **[,]** **[**und**]** **[*weitere Maßgebliche Währungen einfügen*]**, die jeweils zusammen mit der **[*Durchführungs-Währung einfügen*]** den Wechselkurs darstellen;**]**

["Strike Date" means **[*insert date*];]**

["Strike-Tag" bedeutet den **[*Datum einfügen*];]**

["Valuation Date" means **[*insert date*] [**, the Strike Date**]** and the Currency Valuation Date, each subject to adjustment in accordance with the Currency Business Day Convention **[**(disregarding an Unscheduled Holiday)**]**;

["Bewertungstag" bedeutet den **[*Datum einfügen*] [**, den Strike-Tag**]** und den Währungs-Bewertungstag, jeweils vorbehaltlich einer Anpassung im Einklang mit der Währungs-Geschäftstag-Konvention **[**(ohne Berücksichtigung von Unvorhergesehenen Feiertagen)**]**, wobei:

"**Currency Business Day Convention**" means that in relation to a day where such convention is applicable such day will be the first preceding day which is a Currency Business Day;

"**Währungs-Geschäftstag-Konvention**" in Bezug auf einen Tag, auf den eine solche Konvention Anwendung findet, bedeutet, dass ein solcher Tag auf den unmittelbar vorangegangenen Währungs-Geschäftstag verschoben wird;

["Unscheduled Holiday" means that a day is not a Currency Business Day and the market was not aware of such fact (by means of a public announcement or by reference to other publicly available information) until a time later than **[*insert time*]** local time in **[*insert financial centre*]** two Currency Business Days prior to the relevant Valuation Date;**]]]**

["Unvorhergesehener Feiertag" bedeutet, dass ein Tag kein Währungs-Geschäftstag ist und der Markt davon erst später als **[*Uhrzeit einfügen*] [*Finanzzentrum einfügen*]** zwei Währungs-Geschäftstage vor dem maßgeblichen Bewertungstag Kenntnis erlangt hat (durch öffentliche Bekanntmachung oder andere öffentlich zugängliche Informationsquellen).**]]]**

["Exchange Rate Disruption" means that any Exchange Rate ceases to exist and is replaced by a successor currency exchange rate which is reported, sanctioned, recognised, published, announced or adopted (or other similar action) by a Governmental Authority;**]**

[Eine "**Wechselkursstörung**" bezeichnet eine Situation, bei der ein Wechselkurs nicht länger existiert und von der zuständigen Behörde durch einen nachfolgenden Wechselkurs ersetzt wird, welcher zuvor von dieser bekannt gemacht, sanktioniert, veröffentlicht, verlautbart angenommen wurde (oder andere ähnliche Maßnahmen).**]**

"**Governmental Authority**" means any *de facto* or *de jure* government (or any agency or instrumentality thereof), court, tribunal, administrative or other governmental authority or any other entity (private or public) charged with the regulation of the financial market (including the central bank) of the countries for which the Relevant Currencies are the lawful currencies.

Eine "**Behörde**" ist jede faktische und rechtmäßige Regierung (oder jede ihr untergeordnete Verwaltungsstelle), jedes Gericht, Tribunal, oder jede Verwaltungs- oder Regierungseinheit oder jede andere privat- oder öffentlich-rechtliche Körperschaft der Länder in denen die Maßgebliche Währung gesetzliches Zahlungsmittel ist, die mit der Regulierung der Finanzmärkte befasst ist (dies beinhaltet die Zentralbank).

["ISDA Definitions" means the **[**ISDA 1998 FX and Currency Option Definitions (including Annex A thereto)**] [●].]**

["ISDA-Definitionen" bezeichnen die **[**ISDA 1998 *FX and Currency* Option-Definitionen (einschließlich Anhang A hierzu)**] [●]]**

["Methodology Disruption" means a situation where the **[*insert exchange rate*]** displayed on the Price Source is not in line with the Methodology.**]**

["Methodikstörung" bezeichnet eine Situation, in der **[*Wechselkurs einfügen*]**, wie er auf der Preisquelle veröffentlich ist, nicht mit der Methodik übereinstimmt.**]**

["Price Materiality Event(s)" means (i) the Primary Rate differs from the Secondary Rate (if any) by at least the Price Materiality Percentage on the relevant date of valuation;

["Preiswesentlichkeitsereignis(se)" bedeutet, (i) dass der Erstkurs vom Zweitkurs (falls zutreffend) am maßgeblichen Bewertungstag mindestens um den Preiswesentlichkeits-

or (ii) the **[**EMTA**] [●]** or any successor to the **[**EMTA**] [●]** has published on its website at **[**www.emta.org**] [●]** (or any successor website thereto) in accordance with the Methodology that there are insufficient responses for at least one of the Secondary Rate for a relevant date of valuation whereby "**insufficient responses**" in such context means **[●]**.

prozentsatz abweicht; oder (ii) dass die **[**EMTA**] [●]** oder eine Nachfolgeorganisation der **[**EMTA**] [●]** auf ihrer Internetseite unter **[**www.emta.org**] [●]** (oder einer Nachfolgeinternetseite hierzu) in Übereinstimmung mit der Methodik bekannt gegeben hat, dass es für mindestens einen der Zweitkurse für einen maßgeblichen Bewertungstag nur unzureichende Reaktionen gab, wobei "**unzureichende Reaktionen**" in diesem Zusammenhang bedeutet **[●]**.

Whereby:

Wobei:

"**Primary Rate**" means **[**BRL09**] [●]**;

"**Erstkurs**" bedeutet **[**BRL09**] [●]**;

"**Secondary Rate**" means **[**EMTA BRL Industry Survey Rate (BRL12), or EMTA BRL Indicative Survey Rate (BRL13), as the case may be**] [●]**;

"**Zweitkurs**" bedeutet **[**EMTA BRL Industry Survey-Kurs (BRL12), oder gegebenfalls EMTA BRL Indicative Survey-Kurs (BRL13)**] [●]**;

"**Price Materiality Percentage**" means **[**3 per cent.**] [*insert percentage*]**;

"**Preiswesentlichkeitsprozentsatz**" bedeutet **[**3 %**] [*Prozentsatz einfügen*]**;

["EMTA BRL Industry Survey Rate (BRL12)"] ["[●]"] means **[**on any date the average of the Brazilian real / U.S. dollar bid and offered rates for U.S. dollars, expressed as the amount of Brazilian reais per one U.S. dollar, for settlement in two Business Days (a "**Settlement Procedure**") at approximately 3:45 p.m. (Sao Paulo time), or as soon as thereafter as practicable, on such date (a "**Relevant Time**"). The rate will be calculated by EMTA (or a service provider EMTA may select in its sole discretion by taking into consideration capital market practice and by acting in good faith) pursuant to the EMTA BRL Industry Survey methodology (a "**Valuation Procedure**")**] [●]**;

["EMTA BRL Industry Survey-Kurs (BRL12)"] ["[●]"] bezeichnet **[**an jedem Tag den Durchschnittswert der brasilianischer Real / US-Dollar-Kauf- und Verkaufspreise für US-Dollars, ausgedrückt als Betrag der brasilianischen Reais pro US-Dollar zur Abwicklung innerhalb von zwei Geschäftstagen (ein "**Abwicklungsverfahren**") gegen 15:45 Uhr (Sao Paulo-Zeit) oder so bald wie möglich danach an diesem Tag (ein "**Maßgeblicher Zeitpunkt**"). Der Kurs wird von der EMTA (oder einem von der EMTA im alleinigen Ermessen unter Beachtung von üblichen Kapitalmarktregelungen und unter Berücksichtigung des Grundsatzes von Treu und Glauben gewählten Dienstleister) gemäß der EMTA BRL Industry Survey-Methodik berechnet (ein "**Bewertungsverfahren**")**] [●]**;

["EMTA BRL Industry Survey Rate (BRL13)"] ["[●]"] means **[**on a particular date the average of the Brazilian real / U.S. dollar bid and offered rates for U.S. dollars, expressed as the amount of Brazilian reais per one U.S. dollar, for settlement in two Business Days (a "**Settlement Procedure**"), as published on EMTA's website at www.emta.org (a "**Price Source**") at approximately 12:00 p.m. (Sao Paulo time), or as soon thereafter as practicable on such date (a "**Relevant Time**"). The rate will be calculated by EMTA (or a service provider EMTA may select in its sole discretion by taking

["EMTA BRL Industry Survey-Kurs (BRL13)"] ["[●]"] bezeichnet **[**an einem bestimmten Tag den Durchschnittswert der brasilianischer Real / US-Dollar-Kauf- und Verkaufspreise für US-Dollars, ausgedrückt als Betrag der brasilianischen Reais pro US-Dollar zur Abwicklung innnerhalb von zwei Geschäftstagen (ein "**Abwicklungsverfahren**"), wie auf der Internetseite der EMTA unter www.emta.org veröffentlicht (eine "**Preisquelle**") gegen 12:00 Uhr (Sao Paulo-Zeit) oder so bald wie möglich danach an diesem Tag (ein "**Maßgeblicher Zeitpunkt**"). Der Kurs wird von der EMTA (oder einem von der

into consideration capital market practice and by acting in good faith) pursuant to the EMTA BRL Industry Survey methodology (a "**Valuation Procedure**")**] [●]**;

EMTA im alleinigen Ermessen unter Beachtung von üblichen Kapitalmarktregelungen und unter Berücksichtigung des Grundsatzes von Treu und Glauben gewählten Dienstleister) gemäß der EMTA BRL Industry Survey-Methodik berechnet (ein "**Bewertungsverfahren**")**] [●]**;

["EMTA BRL Industry Survey Methodology"] ["[●]"] means **[**a methodology, dated as of 1 March 2004, as amended from time to time, for a centralized industrywide survey of financial institutions in Brazil that are active participants in the Brazilian real/U.S. dollar spot markets for the purpose of determining the EMTA BRL Industry Survey Rate **] [●]**;

["EMTA BRL Industry Survey-Methodik"] ["[●]"] bezeichnet **[**eine Methodik, datiert vom 1. März 2004, wie von Zeit zu Zeit geändert, für eine zentralisierte industrieweite Untersuchung von Finanzinstitutionen in Brasilien, die aktive Teilnehmer am brasilianischen Real/US-Dollar-Kassamarkt sind, zum Zwecke der Bestimmung des EMTA BRL Industry Survey-Kurses.**] [●]**;

Each of the above rates (each a "**Rate**") is subject to the Adjustment Rules.**]**

Jeder dieser vorstehend genannten Kurse (jeweils ein "**Kurs**") unterliegt den Anpassungsregeln.**]**

"**Price Source Disruption**" means in relation to an Exchange Rate, it becomes impossible to obtain the Exchange Rate on a Valuation Date (or, if different, the day on which rates for that Valuation Date would, in the ordinary course, be published or announced by the relevant Price Source).

Eine "**Preisquellenstörung**" bezeichnet eine Situation, bei der es unmöglich ist, den Wechselkurs an einem Bewertungstag zu erhalten (bzw. an dem Tag an dem der Wechselkurs für den jeweiligen Bewertungstag durch die maßgebliche Preisquelle veröffentlicht oder bekannt gemacht würde).

"**Rate Calculation Date**" means each Valuation Date.

"**Kursberechnungstag**" ist jeder Bewertungstag.

§4b
(Correction, Disruption Event)

§4b
(Korrektur des Wechselkurses, Störungsereignis)

(1) *Correction of an Exchange Rate*. In the event that any relevant rate published on a Price Source and which is utilised for any calculation or determination made in relation to the Securities is subsequently corrected and the correction is published by the Price Source before the relevant payment date under the Securities, the Calculation Agent, by applying the relevant determinations by the Determination Agent, will determine the amount that is payable as a result of that correction, and, to the extent necessary, will adjust the terms of such transaction to account for such correction and will notify the Holders accordingly pursuant to §12.

(1) *Korrektur des Wechselkurses*. Im Falle, dass ein maßgeblicher Kurs, der von einer Preisquelle veröffentlicht wird und der für eine Berechnung oder Bestimmung im Zusammenhang mit den Wertpapieren verwendet wird, nachträglich korrigiert wird und die Korrektur von der Preisquelle vor dem maßgeblichen Zahlungstag unter den Wertpapieren veröffentlicht wird, bestimmt die Berechnungsstelle unter Anwendung der maßgeblichen Bestimmungen durch die Festlegungsstelle den Betrag, der infolge dieser Korrektur zahlbar ist, und wird, soweit erforderlich, die Bedingungen einer solchen Transaktion anpassen, um dieser Korrektur Rechnung zu tragen, und die Gläubiger gemäß §12 entsprechend benachrichtigen.

(2) *Disruption Event*. If the Determination Agent in its sole discretion by taking into consideration market practice in

(2) *Störungsereignis*. Wenn die Festlegungsstelle nach alleinigem Ermessen unter Beachtung von üblichen

relation to OTC foreign exchange transactions (FX transactions) and by acting in good faith determines that a Disruption Event (as defined below) has occurred and is continuing on any Valuation Date, then the Exchange Rate will be determined by the Determination Agent in good faith and in a commercially reasonable manner by using the arithmetic mean of the firm quotes for the conversion of the Relevant Currency (as set out above under the relevant definition of Exchange Rate). For that purpose, the Determination Agent shall request at least **[**four**] [●]** independent leading dealers, selected by the Determination Agent (the "**Reference Dealers**") in the underlying market for the Relevant Currency. If at least four quotations are provided, the rate of the Relevant Currency for the relevant date will be the arithmetic mean of the quotations provided, without regard to the quotations having the highest and lowest value. For this purpose, if more than one quotation has the same highest value or lowest value, then only one of such quotations shall be disregarded. If two or three quotations are provided, the rate of the Relevant Currency for the relevant date will be the arithmetic mean of the quotations provided. If fewer than two quotations are provided, the Relevant Currency shall be determined by the Determination Agent in its sole discretion by taking into consideration market practice in relation to OTC foreign exchange transactions (FX transactions) and by acting in good faith.

Marktregelungen in Bezug auf OTC Devisengeschäfte (FX Transaktionen) und unter Berücksichtigung des Grundsatzes von Treu und Glauben feststellt, dass an einem Bewertungstag ein Störungsereignis (wie nachfolgend definiert) auftritt und fortbesteht, wird der Wechselkurs von der Festlegungsstelle unter Berücksichtigung des Grundsatzes von Treu und Glauben und unter Beachtung von bester Marktpraxis bestimmt unter Verwendung des arithmetischen Mittels der verbindlichen Kursnotierungen für die Umrechnung der Maßgeblichen Währung (wie vorstehend unter der maßgeblichen Definition der Wechselkurse definiert). Für diesen Zweck soll die Festlegungsstelle von mindestens **[**vier**] [●]** unabhängigen führenden, von der Festlegungsstelle ausgewählten Händlern (die "**Referenz-Händler**") im zugrundeliegenden Markt die Maßgebliche Währung erfragen. Sofern mindestens vier Kursnotierungen mitgeteilt werden, ist der Kurs der Maßgeblichen Währung für das jeweilige Datum das arithmetische Mittel der mitgeteilten Kursnotierungen, ohne dabei die Kursnotierungen mit dem höchsten und dem niedrigsten Wert zu berücksichtigen. Für diesen Zweck gilt, sofern mehr als eine Kursnotierung den selben höchsten oder niedrigsten Wert aufweist, dass nur eine dieser Kursnotierungen unberücksichtigt bleiben soll. Sofern zwei oder drei Kursnotierungen mitgeteilt werden, ist der Kurs der Maßgeblichen Währung für das jeweilige Datum das arithmetische Mittel der mitgeteilten Kursnotierungen. Sofern weniger als zwei Kursnotierungen mitgeteilt werden, wird die Maßgebliche Währung von der Festlegungsstelle in alleinigem Ermessen unter Beachtung von üblichen Marktregelungen in Bezug auf OTC Devisengeschäfte (FX Transaktionen) und unter Berücksichtigung des Grundsatzes von Treu und Glauben handelnd bestimmt.

"**Disruption Event**", in respect of Securities, means the occurrence of any of the following events:

"**Störungsereignis**" bedeutet in Bezug auf die Wertpapiere jedes der folgenden Ereignisse:

[(a) Exchange Rate Disruption;**]**

[(a) Wechselkursstörung;**]**

(**[**a**][**b**]**) Price Source Disruption;

(**[**a**][**b**]**) Preisquellenstörung;

[(**[**b**][**c**]**) Methodology Disruption applicable in relation to the calculation of the **[*insert***

[(**[**b**][**c**]**) Methodikstörung (ausschließlich anwendbar in Bezug auf die Berechnung des **[*Wechselkurs(e)***

***exchange rate(s)*]** only);**]**

[([b]**[**c]**[**d]) Price Materiality Event(s) applicable in relation to the calculation of the **[*insert exchange rate(s)*]** only);**]**

[([b]**[**c]**[**d]**[**e]**) any other event that, in the opinion of the Determination Agent, materially affects dealings in the Securities of any series or affects the ability of the Issuer to meet any of its obligations under the Securities of any series or under any related hedging transactions.**]]**

***einfügen*]**);**]**

[([b]**[**c]**[**d] Preiswesentlichkeitsereignis(se) (ausschließlich anwendbar in Bezug auf die Berechnung des **[*Wechselkurs(e) einfügen*]**);**]**

[([b]**[**c]**[**d]**[**e]**) Jedes andere Ereignis, welches nach Auffassung der Festlegungsstelle den Handel mit den Wertpapieren, die Möglichkeit der Emittentin ihre Verpflichtungen aus den Wertpapieren oder damit zusammenhängenden Sicherungsgeschäften zu erfüllen, erheblich erschweren würde.**]]**

OPTION VII:
ISSUE SPECIFIC TERMS AND CONDITIONS FOR CURRENCY-LINKED AUTOCALLABLE SECURITIES

§3
(Interest)

[*Insert in case of Securities with a fixed rate coupon:*

(1) *Rate of Interest and Interest Payment Dates.* The Securities shall bear interest on their principal amount from (and including) **[*Interest Commencement Date*]** (the "**Interest Commencement Date**") to (but excluding) the Maturity Date (as defined in §4(1)) at the rate of **[*Rate of Interest*]**[63] per cent. *per annum*.

Interest shall be payable in arrears on **[*fixed interest date or dates*]** in each year (each such date, an "**Interest Payment Date**"), subject to adjustment in accordance with §5(2). The first payment of interest shall, subject to adjustment in accordance with §5(2), be made on **[*first Interest Payment Date*] [*In the case of a short/long first coupon, insert:*** and will amount to **[*initial broken amount per Specified Denomination*]** per Specified Denomination**]**. **[*In the case of a short/long last coupon insert:*** Interest in respect of the period from **[*fixed interest date preceding the Maturity Date*] [**the **[*number*]** Interest Payment Date**]** (including) to the Maturity Date (excluding) will amount to **[*final broken amount per Specified Denomination*]** per Specified Denomination.**]**

[*In the case of* "*clean*" *secondary market pricing, insert:* Accrued interest for any secondary market trades will be calculated in accordance with the relevant Day Count Fraction (as defined below).**][*In the case of* "*dirty*" *secondary market pricing, insert:*** There will be no payment of accrued interest for any secondary market trades as accrued interest will be reflected in the on-going trading

OPTION VII:
EMISSIONSSPEZIFISCHE EMISSIONSBEDINGUNGEN FÜR WÄHRUNGSBEZOGENE AUTOCALLABLE WERTPAPIERE

§3
(Zinsen)

[*Im Falle von Wertpapieren mit fester Verzinsung einfügen:*

(1) *Zinssatz und Zinszahlungstage.* Die Wertpapiere werden in Höhe ihres Nennbetrages verzinst, und zwar vom **[*Verzinsungsbeginn*]** (der "**Verzinsungsbeginn**") (einschließlich) bis zum Fälligkeitstag (wie in §4 (1) definiert) (ausschließlich) mit jährlich **[*Zinssatz*]**[63] %.

Die Zinsen sind nachträglich am **[*Festzinstermin(e)*]** eines jeden Jahres (jeweils ein "**Zinszahlungstag**"), vorbehaltlich einer Anpassung gemäß §5(2), zahlbar. Die erste Zinszahlung erfolgt am **[*erster Zinszahlungstag*]** vorbehaltlich einer Anpassung gem. §5(2) **[*Im Fall eines ersten kurzen/langen Kupons einfügen:*** und beläuft sich auf **[*anfänglicher Bruchteilszinsbetrag je Nennbetrag*]** je Nennbetrag**]**. **[*Im Fall eines letzten kurzen/langen Kupons einfügen:*** Die Zinsen für den Zeitraum vom **[*letzter, dem Fälligkeitstag vorausgehender Zinszahlungstag*] [[*Zahl*]** Zinszahlungstag**]** (einschließlich) bis zum Fälligkeitstag (ausschließlich) belaufen sich auf **[*abschließender Bruchteilszinsbetrag je Nennbetrag*]** je Nennbetrag.**]**

[*Im Fall einer bereinigten (clean) Preisstellung im Sekundärmarkthandel einfügen:* Bei etwaigen Sekundärmarktgeschäften werden aufgelaufene Zinsen im Einklang mit dem Zinstagequotienten (wie nachstehend definiert) berechnet.**][*Im Fall einer nicht bereinigten (dirty) Preisstellung im Sekundärmarkthandel einfügen:*** Es wird bei etwaigen Sekundärmarktgeschäften keine Zahlung im Hinblick auf

[63] In case of multi-issuances, insert relevant table which sets out the relevant Rate of Interest for each Series of Securities. *Im Fall von Multi-Emissionen ist eine entsprechende Tabelle einzufügen, die den jeweiligen Zinssatz für jede Serie von Wertpapieren darstellt.*

price of the Securities.**]**

[*If Actual/Actual (ICMA), insert:* The number of interest determination dates per calender year is **[*number of regular interest payment dates per calender year*]** (each a "**Determination Date**").**]**

(2) *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).

(3) "**Day Count Fraction**", in respect of the calculation of an amount for any period of time (the "**Calculation Period**") means:

["*Actual/Actual (ICMA)*":

(a) where the Calculation Period is equal to or shorter than the Interest Period during which it falls, the actual number of days in the Calculation Period divided by the product of (i) the actual number of days in such Interest Period and (ii) the number of Interest Periods in any calendar year; and

(b) where the Calculation Period is longer than one Interest Period, the sum of: (i) the actual number of days in such Calculation Period falling in the Interest Period in which it begins divided by the product of (x) the actual number of days in such Interest Period and (y) the number of Interest Periods in any year; and (ii) the actual number of days in such Calculation Period falling in the next Interest Period divided by the product of (x) the actual number of days in such Interest Period and (y) the number of Interest Periods in any year.**]**

["*30/360*":

the number of days in the Calculation Period divided by 360 (the number of

aufgelaufene Zinsen erfolgen. Diese werden im laufenden Handelspreis der Wertpapiere reflektiert.**]**

[*Im Fall von Actual/Actual (ICMA) einfügen:* Die Anzahl der Feststellungstermine im Kalenderjahr beträgt **[*Anzahl der regulären Zinszahlungstage im Kalenderjahr*]** (jeweils ein "**Feststellungstermin**").**]**

(2) *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).

(3) "**Zinstagequotient**" bezeichnet im Hinblick auf die Berechnung eines Betrages für einen beliebigen Zeitraum (der "**Zinsberechnungszeitraum**"):

[*"actual/actual (ICMA)":*

(a) Falls der Zinsberechnungszeitraum gleich oder kürzer als die Zinsperiode ist, innerhalb welche er fällt, die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum, dividiert durch das Produkt (i) der tatsächlichen Anzahl von Tagen in der jeweiligen Zinsperiode und (ii) der Anzahl der Zinsperioden in einem Jahr.

(b) Falls der Zinsberechnungszeitraum länger als eine Zinsperiode ist, die Summe: (i) der tatsächlichen Anzahl von Tagen in demjenigen Zinsberechnungszeitraum, der in die Zinsperiode fällt, in der er beginnt, geteilt durch das Produkt aus (x) der tatsächlichen Anzahl von Tagen in dieser Zinsperiode und (y) der Anzahl von Zinsperioden in einem Jahr, und (ii) der tatsächlichen Anzahl von Tagen in demjenigen Zinsberechnungszeitraum, der in die nächste Zinsperiode fällt, geteilt durch das Produkt aus (x) der tatsächlichen Anzahl von Tagen in dieser Zinsperiode und (y) der Anzahl von Zinsperioden in einem Jahr.**]**

[*"30/360":*

Die Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch

days to be calculated on the basis of a year of 360 days with twelve 30-day months (unless (i) the last day of the Calculation Period is the 31st day of a month but the first day of the Calculation Period is a day other than the 30th or 31st day of a month, in which case the month that includes that last day shall not be considered to be shortened to a 30-day month, or (ii) the last day of the Calculation Period is the last day of the month of February, in which case the month of February shall not be considered to be lengthened to a 30-day month)).**]**

360 (wobei die Anzahl der Tage auf der Grundlage eines Jahres von 360 mit zwölf Monaten zu 30 Tagen zu ermitteln ist (es sei denn, (i) der letzte Tag des Zinsberechnungszeitraumes fällt auf den 31. Tag eines Monats, während der erste Tag des Zinsberechnungszeitraumes weder auf den 30. noch auf den 31. Tag eines Monats fällt, wobei in diesem Fall der diesen Tag enthaltende Monat nicht als ein auf 30 Tage gekürzter Monat zu behandeln ist, oder (ii) der letzte Tag des Zinsberechnungszeitraumes fällt auf den letzten Tag des Monats Februar, wobei in diesem Fall der Monat Februar nicht als ein auf 30 Tage verlängerter Monat zu behandeln ist)).**]**

[*"30E/360"* or *"**Eurobond Basis**"*:

[*"30E/360" oder "Eurobond Basis":*

the number of days in the Calculation Period divided by 360 (unless, in the case of the final Calculation Period, the Maturity Date is the last day of the month of February, in which case the month of February shall not be considered to be lengthened to a 30-day month).**]**

Die Anzahl der Tage im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 360 (es sei denn, im Fall des letzten Zinsberechnungszeitraumes fällt der Fälligkeitstag auf den letzten Tag des Monats Februar, in welchem Fall der Monat Februar als nicht auf einen Monat von 30 Tagen verlängert gilt).**]**

[*"Actual/365"* or *"**Actual/Actual (ISDA)**"*:

[*"Actual/365" oder "Actual/Actual (ISDA)":*

the actual number of days in the Calculation Period divided by 365 (or, if any portion of the Calculation Period falls in a leap year, the sum of (i) the actual number of days in that portion of the Calculation Period falling in a leap year divided by 366 and (ii) the actual number of days in that portion of the Calculation Period falling in a non-leap year divided by 365).**]**

Die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum, dividiert durch 365 (oder, falls ein Teil dieses Zinsberechnungszeitraumes in ein Schaltjahr fällt, die Summe aus (i) der tatsächlichen Anzahl der in das Schaltjahr fallenden Tage des Zinsberechnungszeitraumes dividiert durch 366 und (ii) die tatsächliche Anzahl der nicht in das Schaltjahre fallenden Tage des Zinsberechnungszeitraumes dividiert durch 365).**]**

[*"Actual/365 (Fixed)"*:

[*"Actual/365 (Fixed)":*

the actual number of days in the Calculation Period divided by 365.**]**

Die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 365.**]**

[*"Actual/360"*:

[*"Actual/360":*

the actual number of days in the Calculation Period divided by 360.**]**

Die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum, dividiert durch 360.**]**

(4) If the Issuer for any reason fails to render any payment in respect of the Securities when due, interest shall continue to accrue at the default rate established by statutory law on the

(4) Wenn die Emittentin eine fällige Zahlung auf die Wertpapiere aus irgendeinem Grund nicht leistet, wird der ausstehende Betrag von dem Fälligkeitstag (einschließlich) bis zum Tag der

outstanding amount from, and, including, the due date to, but excluding, the day on which such payment is received by or on behalf of the Holders.**]**

vollständigen Zahlung an die Gläubiger (ausschließlich) mit dem gesetzlich bestimmten Verzugszins verzinst.**]**

[*Insert in case of floating rate Securities:*

[*Im Fall von variabel verzinslichen Wertpapieren einfügen*:

(1) *Interest Payment Dates.*

(1) *Zinszahlungstage.*

(a) The Securities bear interest on their principal amount from **[*Interest Commencement Date*]** (inclusive) (the "**Interest Commencement Date**") to the first Interest Payment Date (exclusive) and thereafter from each Interest Payment Date (inclusive) to the next following Interest Payment Date (exclusive). Interest on the Securities shall be payable on each Interest Payment Date.

(a) Die Wertpapiere werden in Höhe ihres Nennbetrags ab dem **[*Verzinsungsbeginn*]** (der "**Verzinsungsbeginn**") (einschließlich) bis zum ersten Zinszahlungstag (ausschließlich) und danach von jedem Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum nächstfolgenden Zinszahlungstag (ausschließlich) verzinst. Zinsen auf die Wertpapiere sind an jedem Zinszahlungstag zahlbar.

(b) "**Interest Payment Date**" means, subject to adjustment in accordance with §5(2),

(b) "**Zinszahlungstag**" bezeichnet, vorbehaltlich einer Anpassung gemäß §5(2),

[*In the case of specified Interest Payment Dates without a first long/short coupon, insert:*

each **[*specified Interest Payment Dates*]** of each calendar year from, and including, the **[*insert first Interest Payment Date*]** to, and including, the Maturity Date.**]**

[*Im Fall von festgelegten Zinszahlungstagen ohne ersten langen/kurzen Kupon einfügen:*

jeden **[*festgelegte Zinszahlungstage*]** eines jeden Kalenderjahres, ab dem **[*ersten Zinszahlungstag einfügen*]** (einschließlich) bis zu dem Fälligkeitstag (einschließlich).**]**

[*In the case of specified Interest Payment Dates with a first long/short coupon, insert:*

[*Im Fall von festgelegten Zinszahlungstagen mit einem ersten langen/kurzen Kupon einfügen:*

the **[*first Interest Payment Date*]** and thereafter **[**each**][**the**]** **[*specified Interest Payment Date(s)*]** of each calendar year from, and including, the **[*insert first Interest Payment Date*]** to, and including, the Maturity Date.**]**

den **[*erster Zinszahlungstag*]** und danach **[**jeden**][**den**]** **[*festgelegte(r) Zinszahlungstag(e)*]** eines jeden Kalenderjahres, ab dem **[*ersten Zinszahlungstag einfügen*]** (einschließlich) bis zu dem Fälligkeitstag (einschließlich).**]**

[*If Actual/Actual (ICMA), insert:* The number of interest determination dates per calender year is **[*number of regular interest payment dates per calender year*]** (each a "**Determination Date**").**]**

[*Im Fall von Actual/Actual (ICMA) einfügen:* Die Anzahl der Feststellungstermine im Kalenderjahr beträgt **[*Anzahl der regulären Zinszahlungstage im Kalenderjahr*]** (jeweils ein "**ICMA Feststellungstermin**").**]**

[*In the case of* "*clean*" *secondary market pricing, insert:* Accrued interest for any secondary market trades will be calculated in accordance with the relevant Day Count Fraction (as defined below).**]**

[*In the case of* "*dirty*" *secondary market pricing, insert:* There will be no payment of accrued interest for any secondary market trades as accrued interest will be reflected in the on-going trading price of the Securities.**]**

(2) Rate of Interest.

The rate of interest (the "**Rate of Interest**") for each Interest Period (as defined below) will, except as provided below, be the Reference Rate **[*In the case of Factor, insert*:**, multiplied by **[*factor*]] [*In the case of Margin, insert:*, [**plus**] [**minus**]** the Margin (as defined below)**].]**

[*In the case of Margin, insert:* "**Margin**" means **[*number*]** per cent. *per annum*.**]**

[*In the case of Securities other than Constant Maturity Swap ("CMS") floating rate Securities, insert*:

The "**Reference Rate**" means either,

(a) the **[●]** month **[**EURIBOR®**] [●]**-**[**LIBOR**] [*other Reference Rate*]** offered quotation (if there is only one quotation on the Screen Page (as defined below)); or

(b) the arithmetic mean (rounded if necessary to the nearest one **[*If the Reference Rate is EURIBOR®, insert*:** thousandth of a percentage point, with 0.0005**] [*If the Reference Rate is not EURIBOR®, insert*:** hundred-thousandth of a percentage point, with 0.000005**] [*If the Reference Rate is neither EURIBOR® nor LIBOR, insert relevant rounding provisions*]** being rounded upwards) of the offered quotations,

[*Im Fall von bereinigter (clean) Preisstellung im Sekundärmarkthandel einfügen:* Bei etwaigen Sekundärmarktgeschäften werden aufgelaufene Zinsen im Einklang mit dem Zinstagequotienten (wie nachstehend definiert) berechnet.**]**

[*Im Fall von nicht bereinigter (dirty) Preisstellung im Sekundärmarkthandel einfügen:* Es wird bei etwaigen Sekundärmarktgeschäften keine Zahlung im Hinblick auf aufgelaufene Zinsen erfolgen. Diese werden im laufenden Handelspreis der Wertpapiere reflektiert.**]**

(2) *Zinssatz.*

Der Zinssatz (der "**Zinssatz**") für jede Zinsperiode (wie nachstehend definiert) ist, sofern nachstehend nichts Abweichendes bestimmt wird, der Referenzsatz **[*Im Fall eines Faktors einfügen:*, multipliziert mit **[*Faktor*]] [*Im Fall einer Marge einfügen:*, [**zuzüglich**] [**abzüglich**]** der Marge (wie nachstehend definiert)**].]**

[*Im Fall einer Marge einfügen:* Die "**Marge**" beträgt **[*Zahl*]** % *per annum*.**]**

[*Im Fall von Wertpapieren, die nicht CMS variabel verzinsliche Wertpapiere sind, einfügen*:

"**Referenzsatz**" bezeichnet, entweder

(a) den **[●]**-Monats-**[**EURIBOR®-**] [●]**-**[**LIBOR-**] [*anderer Referenzsatz*]** Angebotssatz (wenn nur ein Angebotssatz auf der Bildschirmseite (wie nachstehend definiert) angezeigt ist), oder

(b) das arithmetische Mittel (falls erforderlich, auf- oder abgerundet auf das nächste ein **[*Falls der Referenzsatz EURIBOR® ist einfügen*:** Tausendstel Prozent, wobei 0,0005**] [*Falls der Referenzsatz nicht EURIBOR® ist einfügen*:** Hunderttausendstel Prozent, wobei 0,000005**] [*Falls der Referenzsatz weder EURIBOR® noch LIBOR ist, maßgebliche Rundungsvorschriften einfügen*]** aufgerundet wird) der Angebotssätze,

(expressed as a percentage rate *per annum*) for deposits in the Currency for that Interest Period which appears or appear, as the case may be, on the Screen Page as of **[●]** (**[**Brussels**]** **[**London**]** **[●]** time) on the Interest Determination Date (as defined below), all as determined by the Determination Agent.

If, in the case of (b) above, five or more such offered quotations are available on the Screen Page, the highest (or, if there is more than one such highest rate, only one of such rates) and the lowest (or, if there is more than one such lowest rate, only one of such rates) shall be disregarded by the Determination Agent for the purposes of determining the arithmetic mean (rounded as provided above) of such offered quotations and this rule shall apply throughout this subparagraph (2).**]**

[*In the case of CMS floating rate Securities, insert*:

The "**Reference Rate**" means

the **[*relevant number of years*]** year **[**Euro**]****[*other currency*]** swap rate expressed as a rate *per annum* (the "**[*relevant number of years*] Year Swap Rate**") which appears on the Screen Page as of **[●]** (**[**Frankfurt**]** **[*other relevant location*]** time) on the Interest Determination Date (as defined below) all as determined by the Determination Agent.**]**

"**Interest Period**" means each period from (and including) the Interest Commencement Date to (but excluding) the first Interest Payment Date and from (and including) each Interest Payment Date to (but excluding) the following Interest Payment Date respectively.**]**

"**Interest Determination Date**" means the **[**second**]** **[*other applicable number of days*]** **[**TARGET**]** **[**London**]** **[*other relevant location*]** Business Day prior to the **[**commencement**]** **[**expiry**]** of the relevant Interest Period. **[*In the case of a TARGET Business Day, insert*:** "**TARGET Business Day**" means a day on which TARGET

(ausgedrückt als Prozentsatz *per annum*) für Einlagen in der Währung für die jeweilige Zinsperiode, der bzw. die auf der Bildschirmseite am Zinsfestlegungstag (wie nachstehend definiert) gegen **[●]** Uhr (**[**Brüsseler**]** **[**Londoner**]** **[●]** Ortszeit) angezeigt werden, wobei alle Festlegungen durch die Festlegungsstelle erfolgen.

Wenn im vorstehenden Fall (b) auf der maßgeblichen Bildschirmseite fünf oder mehr Angebotssätze angezeigt werden, werden der höchste (falls mehr als ein solcher Höchstsatz angezeigt wird, nur einer dieser Sätze) und der niedrigste (falls mehr als ein solcher Niedrigstsatz angezeigt wird, nur einer dieser Sätze) von der Festlegungsstelle für die Bestimmung des arithmetischen Mittels der Angebotssätze (das wie vorstehend beschrieben auf- oder abgerundet wird) außer Acht gelassen; diese Regel gilt entsprechend für diesen gesamten Absatz (2).**]**

[*Im Fall von CMS variabel verzinslichen Wertpapieren einfügen*:

"**Referenzsatz**" bezeichnet,

den als Jahressatz ausgedrückte**[**n**]** **[*maßgebliche Anzahl von Jahren*]**-Jahres-**[**Euro**]****[*andere Währung*]]**-Swapsatz**[**es**]** (der "**[*maßgebliche Anzahl von Jahren*]-Jahres-Swapsatz**"), der auf der Bildschirmseite am Zinsfestlegungstag (wie nachstehend definiert) gegen **[●]** Uhr (**[**Frankfurter**]** **[zutreffender anderer Ort]** Ortszeit**]**) angezeigt wird, wobei alle Festlegungen durch die Festlegungsstelle erfolgen.**]**

"**Zinsperiode**" bezeichnet den Zeitraum von dem Verzinsungsbeginn (einschließlich) bis zum ersten Zinszahlungstag (ausschließlich) bzw. von jedem Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum jeweils darauffolgenden Zinszahlungstag (ausschließlich).

"**Zinsfestlegungstag**" bezeichnet den **[**zweiten**]** **[*zutreffende andere Zahl von Tagen*]** **[**TARGET-**]** **[**Londoner**]** **[*zutreffender anderer Ort*]** Geschäftstag vor **[**Beginn**]** **[**Ablauf**]** der jeweiligen Zinsperiode. **[*Im Fall eines TARGET-Geschäftstages einfügen*:** "**TARGET-Geschäftstag**" bezeichnet einen Tag, an dem TARGET (Trans-European

(Trans-European Automated Real-Time Gross Settlement Express Transfer System 2) is operating.**]** **[*In the case of a non-TARGET Business Day, insert*:** "**[London] [*other relevant location*] Business Day**" means a day which is a day (other than a Saturday or Sunday) on which commercial banks are open for business (including dealings in foreign exchange and foreign currency) in **[**London**]** **[*other relevant location*]**.

Automated Real-Time Gross Settlement Express Transfer System 2) betriebsbereit ist.**]** **[*Im Fall eines anderen Geschäftstages als eines TARGET-Geschäftstages einfügen*:** "**[Londoner] [*zutreffenden anderen Ort*] Geschäftstag**" bezeichnet einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem Geschäftsbanken in **[**London**]** **[*zutreffender anderer Ort*]** für Geschäfte (einschließlich Devisen- und Sortengeschäfte) geöffnet sind.

"**Screen Page**" means **[*relevant Screen Page*]**.

"**Bildschirmseite**" bedeutet **[*Bildschirmseite*]**.

[*If the determination of the Reference Rate in case of disruptions occurs other than in good faith of the Determination Agent, insert*:

[*Falls Ersatzfeststellung des Referenzsatzes bei Störungen anders als im guten Glauben der Festlegungsstelle, einfügen*:

[*In the case of Securities other than CMS Floating Rate Securities, insert*:

[*Im Fall von Wertpapieren, die nicht CMS variabel verzinsliche Wertpapiere sind, einfügen*:

If the Screen Page is not available or if, in the case of (a) above, no such quotation appears or, in the case of (b) above, fewer than three such offered quotations appear, in each case as at such time, the Determination Agent shall request the principal **[**Euro-Zone**]** **[**London**]** **[*other relevant location*]** office of each of the Reference Banks (as defined below) to provide the Determination Agent with its offered quotation (expressed as a percentage rate *per annum*) for deposits in the Currency for the relevant Interest Period to leading banks in the **[**London**]** **[*other relevant location*]** interbank market **[**of the Euro-Zone**]** at approximately **[●]** (**[**Brussels**]** **[**London**]** **[●]** time) on the Interest Determination Date. If two or more of the Reference Banks provide the Determination Agent with such offered quotations, the Reference Rate for such Interest Period shall be the arithmetic mean (rounded if necessary to the nearest one **[*If the Reference Rate is EURIBOR®, insert*:** thousandth of a percentage point, with 0.0005**]** **[*If the Reference Rate is not EURIBOR®, insert*:** hundred-thousandth of a percentage point, with 0.000005**]** **[*If the Reference Rate is neither EURIBOR® nor LIBOR, insert relevant rounding provisions*]** being rounded upwards) of such offered quotations, all as determined by the

Sollte die maßgebliche Bildschirmseite nicht zur Verfügung stehen, oder wird im Fall von (a) kein Angebotssatz, oder werden im Fall von (b) weniger als drei Angebotssätze angezeigt (dort jeweils zur genannten Zeit), wird die Festlegungsstelle von den **[**Londoner**]** **[*zutreffender anderer Ort*]** Hauptniederlassungen jeder der Referenzbanken (wie nachstehend definiert) **[**in der Euro-Zone**]** deren jeweilige Angebotssätze (jeweils als Prozentsatz per annum ausgedrückt) für Einlagen in der Währung für die betreffende Zinsperiode gegenüber führenden Banken im **[**Londoner**]** **[*zutreffender anderer Ort*]** Interbanken-Markt **[**in der Euro-Zone**]** gegen **[●]** Uhr (**[**Londoner**]** **[**Brüsseler**]** **[●]** Ortszeit) am Zinsfestlegungstag anfordern. Falls zwei oder mehr Referenzbanken der Festlegungsstelle solche Angebotssätze nennen, ist der Referenzsatz für die betreffende Zinsperiode das arithmetische Mittel (falls erforderlich, auf- oder abgerundet auf das nächste ein **[*Falls der Referenzsatz EURIBOR® ist einfügen*:** Tausendstel Prozent, wobei 0,0005**]** **[*Falls der Referenzsatz nicht EURIBOR® ist einfügen*:** Hunderttausendstel Prozent, wobei 0,000005**]** **[*Falls der Referenzsatz weder EURIBOR® noch LIBOR ist, maßgebliche Rundungsvorschriften einfügen*]** aufgerundet wird) dieser Angebotssätze, wobei alle Festlegungen

Determination Agent.

If on any Interest Determination Date only one or none of the Reference Banks provides the Determination Agent with such offered quotations as provided in the preceding paragraph, the Reference Rate for the relevant Interest Period shall be the rate *per annum* which the Determination Agent determines as being the arithmetic mean (rounded if necessary to the nearest one **[*If the Reference Rate is EURIBOR®, insert*:** thousandth of a percentage point, with 0.0005**] [*If the Reference Rate is not EURIBOR®, insert*:** hundred-thousandth of a percentage point, with 0.000005**] [*If the Reference Rate is neither EURIBOR® nor LIBOR, insert relevant rounding provisions*]** being rounded upwards) of the rates, as communicated to (and at the request of) the Determination Agent by the Reference Banks or any two or more of them, at which such banks were offered, as at **[●]** (**[**Brussels**] [**London**] [●]** time) on the relevant Interest Determination Date, deposits in the Currency for the relevant Interest Period by leading banks in the **[**London**] [*other relevant location*]** interbank market **[**of the Euro-Zone**]** or, if fewer than two of the Reference Banks provide the Determination Agent with such offered rates, the offered rate for deposits in the Currency for the relevant Interest Period, or the arithmetic mean (rounded as provided above) of the offered rates for deposits in the Currency for the relevant Interest Period, at which, on the relevant Interest Determination Date, any one or more banks (which bank or banks is or are in the opinion of the Determination Agent and the Issuer suitable for such purpose) inform(s) the Determination Agent it is or they are quoting to leading banks in the **[**London**] [*other relevant location*]** interbank market **[**of the Euro-Zone**]** (or, as the case may be, the quotations of such bank or banks to the Determination Agent). If the Reference Rate cannot be determined in accordance with the foregoing provisions of this paragraph, the Reference Rate shall be the offered quotation or the arithmetic mean of the offered quotations on the Screen Page, as described above, on the last day preceding the Interest Determination

durch die Festlegungsstelle erfolgen.

Falls an einem Zinsfestlegungstag nur eine oder keine der Referenzbanken der Festlegungsstelle solche im vorstehenden Absatz beschriebenen Angebotssätze nennt, ist der Referenzsatz für die betreffende Zinsperiode der Satz *per annum*, den die Festlegungsstelle als das arithmetische Mittel (falls erforderlich, auf- oder abgerundet auf das nächste ein **[*Falls der Referenzsatz EURIBOR® ist einfügen*:** Tausendstel Prozent, wobei 0,0005**] [*Falls der Referenzsatz nicht EURIBOR® ist einfügen*:** Hunderttausendstel Prozent, wobei 0,000005**] [*Falls der Referenzsatz weder EURIBOR® noch LIBOR ist, maßgebliche Rundungsvorschriften einfügen*]** aufgerundet wird) der Angebotssätze ermittelt, die die Referenzbanken bzw. zwei oder mehrere von ihnen der Festlegungsstelle auf deren Anfrage als den jeweiligen Satz nennen, zu dem ihnen gegen **[●]** Uhr (**[**Brüsseler**] [**Londoner**] [●]** Ortszeit) an dem betreffenden Zinsfestlegungstag Einlagen in der Währung für die betreffende Zinsperiode von führenden Banken im **[**Londoner**] [*zutreffenden anderen Ort*]** Interbanken-Markt **[**in der Euro-Zone**]** angeboten werden; falls weniger als zwei der Referenzbanken der Festlegungsstelle solche Angebotssätze nennen, dann ist der Referenzsatz für die betreffende Zinsperiode der Angebotssatz für Einlagen in der Währung für die betreffende Zinsperiode oder das arithmetische Mittel (gerundet wie oben beschrieben) der Angebotssätze für Einlagen in der Währung für die betreffende Zinsperiode, den bzw. die eine oder mehrere Banken (die nach Ansicht der Festlegungsstelle und der Emittentin für diesen Zweck geeignet sind) der Festlegungsstelle als Sätze bekannt geben, die sie an dem betreffenden Zinsfestlegungstag gegenüber führenden Banken am **[**Londoner**] [*zutreffenden anderen Ort*]** Interbanken-Markt **[**in der Euro-Zone**]** nennen (bzw. den diese Banken gegenüber der Festlegungsstelle nennen). Für den Fall, dass der Referenzsatz nicht gemäß den vorstehenden Bestimmungen dieses Absatzes ermittelt werden kann, ist der Referenzsatz der Angebotssatz oder das arithmetische Mittel der Angebotssätze auf der Bildschirmseite, wie vorstehend beschrieben, an dem letzten Tag vor dem Zinsfestlegungstag,

Date on which such quotations were offered.

As used herein, "**Reference Banks**" means **[*If no other Reference Banks are specified, insert:*** in the case of (a) above, those offices of four of such banks whose offered rates were used to determine such quotation when such quotation last appeared on the Screen Page and, in the case of (b) above, those banks whose offered quotations last appeared on the Screen Page when no fewer than three such offered quotations appeared**] [*If other Reference Banks are specified, insert:* [*other Reference Banks*].]**

an dem diese Angebotssätze angezeigt wurden.

"**Referenzbanken**" bezeichnen **[*Falls keine anderen Referenzbanken bestimmt werden einfügen*:** im vorstehenden Fall (a) diejenigen Niederlassungen von vier derjenigen Banken, deren Angebotssätze zur Ermittlung des maßgeblichen Angebotssatzes zu dem Zeitpunkt benutzt wurden, als solch ein Angebot letztmals auf der maßgeblichen Bildschirmseite angezeigt wurde, und im vorstehenden Fall (b) diejenigen Banken, deren Angebotssätze zuletzt zu dem Zeitpunkt auf der maßgeblichen Bildschirmseite angezeigt wurden, als nicht weniger als drei solcher Angebotssätze angezeigt wurden**] [*Falls andere Referenzbanken bestimmt werden einfügen*: [*andere Referenzbanken*].]**

[*In the case of CMS Floating Rate Securities, insert:*

If at such time the Screen Page is not available or if no **[*relevant number of years*]** Year Swap Rate appears, the Determination Agent shall request each of the Reference Banks (as defined below) to provide the Determination Agent with its **[*relevant number of years*]** Year Swap Rates to leading banks in the interbank swapmarket in the Euro-Zone at approximately **[●]** (**[**Frankfurt**] [*other relevant location*]** time) on the Interest Determination Date. If two or more of the Reference Banks provide the Determination Agent with such **[*relevant number of years*]** Year Swap Rates, the Reference Rate for such Interest Period shall be the arithmetic mean (rounded up or down if necessary to the nearest one thousandth of a percentage point, with 0.0005 being rounded upwards) of such **[*relevant number of years*]** Year Swap, all as determined by the Determination Agent.

If on any Interest Determination Date only one or none of the Reference Banks provides the Determination Agent with such **[*relevant number of years*]** Year Swap Rates as provided in the preceding paragraph, the Reference Rate for the relevant Interest Period shall be the rate *per annum* which the Determination Agent

[*Im Fall von CMS variabel verzinslichen Wertpapieren einfügen*:

Sollte die maßgebliche Bildschirmseite nicht zur Verfügung stehen oder wird zu der genannten Zeit kein **[*maßgebliche Anzahl von Jahren*]**-Jahres-Swapsatz angezeigt, wird die Festlegungsstelle von den Referenzbanken (wie nachstehend definiert) deren jeweilige **[*maßgebliche Anzahl von Jahren*]**-Jahres-Swapsätze gegenüber führenden Banken im Interbanken-Swapmarkt in der Euro-Zone (gegen **[●]** Uhr (**[**Frankfurter**] [*zutreffender anderer Ort*]** Ortszeit) am Zinsfestlegungstag anfordern. Falls zwei oder mehr Referenzbanken der Festlegungsstelle solche **[*maßgebliche Anzahl von Jahren*]**-Jahres-Swapsätze nennen, ist der Referenzsatz für die betreffende Zinsperiode das arithmetische Mittel (falls erforderlich, auf- oder abgerundet auf das nächste ein Tausendstel Prozent, wobei 0,0005 aufgerundet wird) dieser **[*maßgebliche Anzahl von Jahren*]**-Jahres-Swapsätze, wobei alle Festlegungen durch die Festlegungsstelle erfolgen.

Falls an einem Zinsfestlegungstag nur eine oder keine der Referenzbanken der Festlegungsstelle solche im vorstehenden Absatz beschriebenen **[*maßgebliche Anzahl von Jahren*]**-Jahres-Swapsätze nennt, ist der Referenzsatz für die betreffende Zinsperiode der Satz *per annum*, den die Festlegungsstelle als das arithmetische Mittel (falls erforderlich, auf-

determines as being the arithmetic mean (rounded up or down if necessary to the nearest one thousandth of a percentage point, with 0.0005 being rounded upwards) of the **[*relevant number of years*]** Year Swap Rates, as communicated to (and at the request of) the Determination Agent by the Reference Banks or any two or more of them, at which such banks were offered, as at **[●]** (**[**Frankfurt**] [*other relevant location*]** time) on the relevant Interest Determination Date by leading banks in the interbank swap market in the Euro-Zone or, if fewer than two of the Reference Banks provide the Determination Agent with such **[*relevant number of years*]** Year Swap Rates, the **[*relevant number of years*]** Year Swap Rate, or the arithmetic mean (rounded as provided above) of the **[*relevant number of years*]** Year Swap Rate, at which, on the relevant Interest Determination Date, any one or more banks (which bank or banks is or are in the opinion of the Determination Agent and the Issuer suitable for such purpose) inform(s) the Determination Agent it is or they are quoting to leading banks in the interbank swap market in the Euro-Zone (or, as the case may be, the quotations of such bank or banks to the Determination Agent). If the Reference Rate cannot be determined in accordance with the foregoing provisions of this paragraph, the Reference Rate shall be the **[*relevant number of years*]** Year Swap Rate or the arithmetic mean of the **[*relevant number of years*]** Year Swap Rates on the Screen Page, as described above, on the last day preceding the Interest Determination Date on which such **[*relevant number of years*]** Year Swap Rates were offered.

As used herein, "**Reference Banks**" means **[*If no other Reference Banks are specified, insert:*** those offices of at least four of such banks in the swap market whose **[*relevant number of years*]** Year Swap Rates were used to determine such **[*relevant number of years*]** Year Swap Rates when such **[*relevant number of years*]** Year Swap Rate last appeared on the Screen Page**] [*If other Reference Banks are specified, insert:* [*other Reference Banks*].]**

oder abgerundet auf das nächste ein Tausendstel Prozent, wobei 0,0005 aufgerundet wird) der **[*maßgebliche Anzahl von Jahren*]**-Jahres-Swapsätze ermittelt, die die Referenzbanken bzw. zwei oder mehrere von ihnen der Festlegungsstelle auf deren Anfrage als den jeweiligen Satz nennen, zu dem ihnen gegen **[●]** Uhr (**[**Frankfurter**] [*zutreffender anderer Ort*]** Ortszeit) an dem betreffenden Zinsfestlegungstag von führenden Banken im Interbanken-Swapmarkt in der Euro-Zone angeboten werden,; falls weniger als zwei der Referenzbanken der Festlegungsstelle solche **[*maßgebliche Anzahl von Jahren*]**-Jahres-Swapsätze nennen, dann soll der Referenzsatz für die betreffende Zinsperiode der **[*maßgebliche Anzahl von Jahren*]**-Jahres-Swapsatz oder das arithmetische Mittel (gerundet wie oben beschrieben) der **[*maßgebliche Anzahl von Jahren*]**-Jahres-Swapsätze sein, den bzw. die eine oder mehrere Banken (die nach Ansicht der Festlegungsstelle und der Emittentin für diesen Zweck geeignet sind) der Festlegungsstelle als Sätze bekannt geben, die sie an dem betreffenden Zinsfestlegungstag gegenüber führenden Banken am Interbanken-Swapmarkt in der Euro-Zone nennen (bzw. den diese Banken gegenüber der Festlegungsstelle nennen. Für den Fall, dass der Referenzsatz nicht gemäß den vorstehenden Bestimmungen dieses Absatzes ermittelt werden kann, ist der Referenzsatz der **[*maßgebliche Anzahl von Jahren*]**-Jahres-Swapsatz oder das arithmetische Mittel der **[*maßgebliche Anzahl von Jahren*]**-Jahres-Swapsätze auf der Bildschirmseite, wie vorstehend beschrieben, an dem letzten Tag vor dem Zinsfestlegungstag, an dem die **[*maßgebliche Anzahl von Jahren*]**-Jahres-Swapsätze angezeigt wurden.

"**Referenzbanken**" bezeichnen **[*Falls keine anderen Referenzbanken bestimmt werden einfügen*:** diejenigen Niederlassungen von mindestens vier derjenigen Banken im Swapmarkt, deren **[*maßgebliche Anzahl von Jahren*]**-Jahres-Swapsätze zur Ermittlung des maßgeblichen **[*maßgebliche Anzahl von Jahren*]**-Jahres-Swapsatzes zu dem Zeitpunkt benutzt wurden, als solch ein **[*maßgebliche Anzahl von Jahren*]**-Jahres-Swapsatz letztmals auf der maßgeblichen Bildschirmseite angezeigt

wurde**]** **[*Falls andere Referenzbanken bestimmt werden einfügen*: [*andere Referenzbanken*].]**

[*In the case of the Interbank market in the Euro-Zone, insert*: "**Euro-Zone**" means the region comprised of those member states of the European Union that have adopted, or will have adopted from time to time, the single currency introduced at the start of the third stage of the European economic and monetary union, and as defined in Article 2 of Council Regulation (EC) No. 974/98 of 3 May 1998 on the introduction of the euro.**]]**

[*Im Fall des Interbanken-Marktes in der Euro-Zone einfügen*: "**Euro-Zone**" bezeichnet das Gebiet derjenigen Mitgliedstaaten der Europäischen Union, die die einheitliche Währung zu Beginn der Dritten Phase der Europäischen Wirtschafts- und Währungsunion eingeführt haben oder jeweils einführen werden, die in Artikel 2 der Verordnung (EG) Nr. 974/98 des Rates vom 3. Mai 1998 über die Einführung des Euro in ihrer aktuellsten Fassung definiert ist.**]]**

[*If the determination of the Reference Rate in case of disruptions occurs in good faith of the Determination Agent, insert*:

If the Determination Agent determines in good faith that the Reference Rate on the Screen Page is unavailable or is manifestly incorrect or differs materially from any other source selected by the Determination Agent and which is accepted as a reliable source in capital markets, the Determination Agent will determine the Reference Rate in accordance with common market practice by using publicly available information on the Reference Rate and by acting in good faith.**]**

[*Falls Ersatzfeststellung des Referenzsatzes bei Störungen im guten Glauben der Festlegungsstelle, einfügen*:

Falls die Festlegungsstelle in gutem Glauben feststellt, dass der Referenzsatz auf der Bildschirmseite nicht verfügbar ist oder nachhaltig falsch ist oder wesentlich von einem Wert abweicht, der durch eine andere Quelle veröffentlicht wurde, die von der Festlegungsstelle ausgesucht wurde und die generell als verlässliche Quelle im Bereich des Kapitalmarktes anerkannt ist, wird die Festlegungsstelle den Referenzsatz in Übereinstimmung mit anerkannten Marktpraktiken unter Berücksichtigung von öffentlich verfügbaren Informationen zum Referenzsatz in gutem Glauben festlegen.**]**

[*If Minimum and/or Maximum Rate of Interest applies, insert*:

(3) **[***Minimum***]** **[***and***]** **[***Maximum***]** *Rate of Interest*.

[*Falls ein Mindest- und/oder Höchstzinssatz gilt, einfügen*:

(3) **[***Mindest-***]** **[***und***]** **[***Höchst-***]** *Zinssatz*.

[*If a Minimum Rate of Interest applies, insert*: If the Rate of Interest in respect of any Interest Period determined in accordance with the above provisions is less than **[*Minimum Rate of Interest*]** per cent. *per annum*, the Rate of Interest for such Interest Period shall be **[*Minimum Rate of Interest*]** per cent. *per annum*.**]**

[*Falls ein Mindestzinssatz gilt einfügen*: Wenn der gemäß den obigen Bestimmungen für eine Zinsperiode ermittelte Zinssatz niedriger ist als **[*Mindestzinssatz*]** % *per annum*, so ist der Zinssatz für diese Zinsperiode **[*Mindestzinssatz*]** % *per annum*.**]**

[*If a Maximum Rate of Interest applies, insert*: If the Rate of Interest in respect of any Interest Period determined in accordance with the above provisions is greater than **[Maximum Rate of Interest]** per cent. *per annum*, the Rate of Interest for such

[*Falls ein Höchstzinssatz anwendbar ist einfügen*: Wenn der gemäß den obigen Bestimmungen für eine Zinsperiode ermittelte Zinssatz höher ist als **[*Höchstzinssatz*]** % *per annum*, so ist der Zinssatz für diese Zinsperiode

Interest Period shall be **[Maximum Rate of Interest]** per cent. *per annum*.**]]**

[(3)**][**(4)**]** *Interest Amount.* The Calculation Agent will, on or as soon as practicable after each date at which the Rate of Interest is to be determined, calculate the amount of interest (the "**Interest Amount**") payable on the Securities in respect of each Specified Denomination for the relevant Interest Period. Each Interest Amount shall be calculated by applying the Rate of Interest and the Day Count Fraction (as defined below) to each Specified Denomination and rounding the resulting figure **[*If the Currency is Euro, insert*:** to the nearest Euro 0.01, Euro 0.005 being rounded upwards**] [*If the Currency is not Euro, insert*:** to the nearest minimum unit of the Currency, with 0.5 of such unit being rounded upwards**]**.

[(4)**][**(5)**]** *Notification of Rate of Interest and Interest Amount.* The Calculation Agent will cause the Rate of Interest, each Interest Amount for each Interest Period and the relevant Interest Payment Date to be notified to the Issuer **[*In the case of Securities issued by MSBV, insert*:**, to the Guarantor**]** and to the Holders in accordance with §12 as soon as possible after their determination, but in no event later than the fourth **[*If Calculation Agent is required to maintain a Specific Office in a Required Location, insert*:** business day which is a business day at the place of the specified office of the Calculation Agent**] [*If Calculation Agent is not required to maintain a Specific Office in a Required Location, insert*: [**TARGET-**] [**London**]** Business Day**]** thereafter and, if required by the rules of any stock exchange on which the Securities are from time to time listed, to such stock exchange, as soon as possible after their determination, but in no event later than the first day of the relevant Interest Period. Each Interest Amount and Interest Payment Date so notified may subsequently be amended (or appropriate alternative arrangements made by way of adjustment) without notice in the event of an extension or shortening of the Interest Period. Any such amendment will be promptly

[*Höchstzinssatz*] % *per annum*.**]]**

[(3)**][**(4)**]** *Zinsbetrag.* Die Berechnungsstelle wird zu oder baldmöglichst nach jedem Zeitpunkt, an dem der Zinssatz zu bestimmen ist, den auf die Wertpapiere zahlbaren Zinsbetrag in Bezug auf jeden Nennbetrag (der "**Zinsbetrag**") für die entsprechende Zinsperiode berechnen. Der Zinsbetrag wird ermittelt, indem der Zinssatz und der Zinstagequotient (wie nachstehend definiert) auf jeden Nennbetrag angewendet werden, wobei der resultierende Betrag **[*Falls die Währung Euro ist einfügen*:** auf den nächsten Euro 0,01 auf- oder abgerundet wird, wobei Euro 0,005 aufgerundet werden**] [*Falls die Währung nicht Euro ist einfügen*:** auf die kleinste Einheit der Währung auf- oder abgerundet wird, wobei 0,5 solcher Einheiten aufgerundet werden**]**.

[(4)**][**(5)**]** *Mitteilungen von Zinssatz und Zinsbetrag.* Die Berechnungsstelle wird veranlassen, dass der Zinssatz, der Zinsbetrag für die jeweilige Zinsperiode, die jeweilige Zinsperiode und der relevante Zinszahlungstag der Emittentin **[*Im Fall von Wertpapieren, die von MSBV begeben werden, einfügen*:**, der Garantin**]** und den Gläubigern gemäß §12 baldmöglichst, aber keinesfalls später als am vierten auf die Berechnung jeweils folgenden **[*Falls die Berechnungsstelle eine bezeichnete Geschäftsstelle an einem vorgeschriebenen Ort zu unterhalten hat einfügen*:** Geschäftstag, der ein Geschäftstag am Ort der bezeichneten Geschäftsstelle der Berechnungsstelle ist,**] [*Falls die Berechnungsstelle keine bezeichnete Geschäftsstelle an einem vorgeschriebenen Ort zu unterhalten hat einfügen*: [**TARGET-**] [**Londoner**]** Geschäftstag**]** und jeder Börse, an der die betreffenden Wertpapiere zu diesem Zeitpunkt notiert sind und deren Regeln eine Mitteilung an die Börse verlangen, umgehend, aber keinesfalls später als zu Beginn der jeweiligen Zinsperiode mitgeteilt werden. Im Falle einer Verlängerung oder Verkürzung der Zinsperiode können der mitgeteilte Zinsbetrag und Zinszahlungstag ohne Vorankündigung nachträglich angepasst (oder andere geeignete Anpassungsregelungen getroffen) werden. Jede solche Anpassung wird umgehend

notified to any stock exchange on which the Securities are then listed and to the Holders in accordance with §12.

([5][6]) "**Day Count Fraction**", in respect of the calculation of an amount for any period of time (the "**Calculation Period**") means:

[*"Actual/Actual (ICMA)"*:

(a) where the Calculation Period is equal to or shorter than the Interest Period during which it falls, the actual number of days in the Calculation Period divided by the product of (i) the actual number of days in such Interest Period and (ii) the number of Interest Periods in any calendar year; and

(b) where the Calculation Period is longer than one Interest Period, the sum of: (i) the actual number of days in such Calculation Period falling in the Interest Period in which it begins divided by the product of (x) the actual number of days in such Interest Period and (y) the number of Interest Periods in any year; and (ii) the actual number of days in such Calculation Period falling in the next Interest Period divided by the product of (x) the actual number of days in such Interest Period and (y) the number of Interest Periods in any year.**]**

[*"30/360"*:

the number of days in the Calculation Period divided by 360 (the number of days to be calculated on the basis of a year of 360 days with twelve 30-day months (unless (i) the last day of the Calculation Period is the 31st day of a month but the first day of the Calculation Period is a day other than the 30th or 31st day of a month, in which case the month that includes that last day shall not be considered to be shortened to a 30-day month, or (ii) the last day of the Calculation Period is the last day of the month of February, in which case the month of February shall

allen Börsen, an denen die Wertpapiere zu diesem Zeitpunkt notiert sind, sowie den Gläubigern gemäß §12 mitgeteilt.

([5][6]) "**Zinstagequotient**" bezeichnet im Hinblick auf die Berechnung eines Betrages für einen beliebigen Zeitraum (der "**Zinsberechnungszeitraum**"):

[*"Actual/Actual (ICMA)":*

(a) Falls der Zinsberechnungszeitraum gleich oder kürzer als die Zinsperiode ist, innerhalb welche er fällt, die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum, dividiert durch das Produkt (i) der tatsächlichen Anzahl von Tagen in der jeweiligen Zinsperiode und (ii) der Anzahl der Zinsperioden in einem Jahr.

(b) Falls der Zinsberechnungszeitraum länger als eine Zinsperiode ist, die Summe: (i) der tatsächlichen Anzahl von Tagen in demjenigen Zinsberechnungszeitraum, der in die Zinsperiode fällt, in der er beginnt, geteilt durch das Produkt aus (x) der tatsächlichen Anzahl von Tagen in dieser Zinsperiode und (y) der Anzahl von Zinsperioden in einem Jahr, und (ii) der tatsächlichen Anzahl von Tagen in demjenigen Zinsberechnungszeitraum, der in die nächste Zinsperiode fällt, geteilt durch das Produkt aus (x) der tatsächlichen Anzahl von Tagen in dieser Zinsperiode und (y) der Anzahl von Zinsperioden in einem Jahr.**]**

[*"30/360":*

Die Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 360 (wobei die Anzahl der Tage auf der Grundlage eines Jahres von 360 mit zwölf Monaten zu 30 Tagen zu ermitteln ist (es sei denn, (i) der letzte Tag des Zinsberechnungszeitraumes fällt auf den 31. Tag eines Monats, während der erste Tag des Zinsberechnungszeitraumes weder auf den 30. noch auf den 31. Tag eines Monats fällt, wobei in diesem Fall der diesen Tag enthaltende Monat nicht als ein auf 30 Tage gekürzter Monat zu behandeln ist, oder (ii) der letzte Tag des Zinsberechnungszeitraumes fällt auf den

not be considered to be lengthened to a 30-day month)).**]**

letzten Tag des Monats Februar, wobei in diesem Fall der Monat Februar nicht als ein auf 30 Tage verlängerter Monat zu behandeln ist)).**]**

[*"30E/360" or "Eurobond Basis"*:

the number of days in the Calculation Period divided by 360 (unless, in the case of the final Calculation Period, the Maturity Date is the last day of the month of February, in which case the month of February shall not be considered to be lengthened to a 30-day month).**]**

[*"30E/360" oder "Eurobond Basis":*

Die Anzahl der Tage im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 360 (es sei denn, im Fall des letzten Zinsberechnungszeitraumes fällt der Fälligkeitstag auf den letzten Tag des Monats Februar, in welchem Fall der Monat Februar als nicht auf einen Monat von 30 Tagen verlängert gilt).**]**

[*"Actual/365" or "Actual/Actual (ISDA)":*

the actual number of days in the Calculation Period divided by 365 (or, if any portion of the Calculation Period falls in a leap year, the sum of (i) the actual number of days in that portion of the Calculation Period falling in a leap year divided by 366 and (ii) the actual number of days in that portion of the Calculation Period falling in a non-leap year divided by 365).**]**

[*"Actual/365" oder "Actual/Actual (ISDA)":*

Die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum, dividiert durch 365 (oder, falls ein Teil dieses Zinsberechnungszeitraumes in ein Schaltjahr fällt, die Summe aus (i) der tatsächlichen Anzahl der in das Schaltjahr fallenden Tage des Zinsberechnungszeitraumes dividiert durch 366 und (ii) die tatsächliche Anzahl der nicht in das Schaltjahre fallenden Tage des Zinsberechnungszeitraumes dividiert durch 365).**]**

[*"Actual/365 (Fixed)":*

the actual number of days in the Calculation Period divided by 365.**]**

[*"Actual/365 (Fixed)":*

Die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 365.**]**

[*"Actual/360":*

the actual number of days in the Calculation Period divided by 360.**]**

[*"Actual/360":*

Die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum, dividiert durch 360.**]**

(**[**6**][**7**]**) If the Issuer for any reason fails to render any payment in respect of the Securities when due, interest shall continue to accrue at the default rate established by statutory law on the outstanding amount from, and, including, the due date to, but excluding, the day on which such payment is received by or on behalf of the Holders.**]**

(**[**6**][**7**]**) Wenn die Emittentin eine fällige Zahlung auf die Wertpapiere aus irgendeinem Grund nicht leistet, wird der ausstehende Betrag von dem Fälligkeitstag (einschließlich) bis zum Tag der vollständigen Zahlung an die Gläubiger (ausschließlich) mit dem gesetzlich bestimmten Verzugszins verzinst.**]**

[*Insert in case of Securities without interest payments:*

There will not be any periodic payments of interest on the Securities.**]**

[*Im Falle von Wertpapieren ohne periodische Zinszahlungen einfügen:*

Auf die Wertpapiere werden keine periodischen Zinszahlungen geleistet.**]**

§4
(Redemption)

(1) *Redemption*. Subject to a postponement pursuant to §5(2) **[**and the occurrence of an Automatic Early Redemption Event (as defined below)**]**, the Securities shall be redeemed on **[*insert maturity date*]** (the "**Maturity Date**") at the Currency Linked Redemption Amount (as defined below). The Currency Linked Redemption Amount in respect of each Security shall be calculated by the Calculation Agent by applying the relevant determinations by the Determination Agent and in accordance with the provisions hereof and shall be notified to the Holders in accordance with §12 by the Determination Agent immediately after being determined.

(2) *Tax Call*. Each Security shall be redeemed at the Optional Redemption Amount **[*If accrued interest shall be paid separately, insert:*** together with interest accrued to the date fixed for redemption in accordance with the Day Count Fraction**]** at the option of the Issuer in whole, but not in part, at any time, on giving not less than 30 days' notice to the Holders (which notice shall be irrevocable) by settlement in cash in accordance with §12 if a Tax Event occurs whereby "**Tax Event**" means that; (i) on the occasion of the next payment or delivery due under the Securities, the Issuer **[*If Securities are issued by MSBV, insert*:** or the Guarantor**]** has or will become obliged to pay additional amounts as provided or referred to in §6 as a result of any change in, or amendment to, the laws or regulations of any jurisdiction where the Issuer has its registered office **[*If Securities are issued by MSBV, insert*:** and where the Guarantor has its registered office**]**, where the Fiscal Agent (as set out in §9) and the Paying Agent (as set out in §9) has its registered office, respectively, and any jurisdiction where the Securities have been publicly offered and the United States of America or any political subdivision or any authority thereof or therein having power to tax (each a "**Taxing Jurisdiction**"), or any

§4
(Rückzahlung)

(1) *Rückzahlung*. Die Wertpapiere werden vorbehaltlich einer Verschiebung nach §5(2) **[**und des Eintritts eines Automatischen Vorzeitigen Rückzahlungsereignisses (wie nachstehend definiert)**]** am **[*Fälligkeitsdatum einfügen*]** (der "**Fälligkeitstag**") zurückgezahlt, und zwar zu ihrem Währungsbezogenen Rückzahlungsbetrag (wie nachstehend definiert). Der Währungsbezogene Rückzahlungsbetrag bezüglich jedes Wertpapiers wird von der Berechnungsstelle unter Anwendung der maßgeblichen Festlegungen der Festlegungsstelle und in Übereinstimmung mit den Bestimmungen dieser Emissionsbedingungen berechnet und wird den Gläubigern von der Festlegungsstelle gemäß §12 unverzüglich nach seiner Feststellung mitgeteilt.

(2) *Vorzeitige Rückzahlung aus steuerlichen Gründen*. Jedes Wertpapier kann auf Wunsch der Emittentin vollständig, aber nicht teilweise jederzeit zu seinem Optionalen Rückzahlungsbetrag **[*Falls aufgelaufene Zinsen separat gezahlt werden, einfügen:*** einschließlich der im Einklang mit dem Zinstagequotienten bis zu dem für die Rückzahlung festgelegten Tag aufgelaufenen Zinsen**]** durch Barausgleich gemäß §12 zurückgezahlt werden, nachdem die Emittentin die Gläubiger mindestens 30 Tage zuvor über die entsprechende Absicht unwiderruflich informiert hat, vorausgesetzt ein Steuerereignis ist eingetreten, wobei "**Steuerereignis**" bedeutet, dass (i) die Emittentin **[*Falls Wertpapiere von MSBV begeben werden, einfügen:*** oder die Garantin**]** zum nächstfolgenden Termin einer fälligen Zahlung bzw. Lieferung unter den Wertpapieren verpflichtet ist, bzw. dazu verpflichtet sein wird, in Folge einer Änderung oder Ergänzung der Gesetze und Verordnungen einer Rechtsordnung, in der die Emittentin **[*Falls Wertpapiere von MSBV begeben werden, einfügen*:** und die Garantin**]** ihren Sitz hat, einer Rechtsordnung, in der jeweils die Hauptzahlstelle (wie in §9 angegeben) und die Zahlstelle (wie in §9 angegeben) ihren Sitz hat, und einer Rechtsordnung, in der die Wertpapiere öffentlich angeboten worden sind, und den Vereinigten Staaten von Amerika (jeweils

change in the application or official interpretation of such laws or regulations, which change or amendment becomes effective on or after the Issue Date; and (ii) such obligation cannot be avoided by the Issuer **[*If Securities are issued by MSBV, insert*:** or the Guarantor**]** taking reasonable measures (but no Substitution of the Issuer pursuant to §10) available to it. Before the publication of any notice of redemption pursuant to this paragraph, the Issuer shall deliver to the Fiscal Agent a certificate signed by an executive director of the Issuer stating that the Issuer is entitled to effect such redemption and setting forth a statement of facts showing that the conditions precedent to the right of the Issuer so to redeem have occurred, and an opinion of independent legal or tax advisers of recognised standing to the effect that the Issuer **[*If Securities are issued by MSBV, insert*:** or the Guarantor**]** has or will become obliged to pay such additional amounts as a result of such change or amendment.

eine "**Steuerjurisdiktion**") oder einer jeweils zur Steuererhebung ermächtigten Gebietskörperschaft oder Behörde, oder Änderungen in der Anwendung oder offiziellen Auslegung solcher Gesetze und Verordnungen, sofern die entsprechende Änderung am oder nach dem Begebungstag wirksam wird, zusätzliche Beträge gemäß §6 zu zahlen, und (ii) eine solche Verpflichtung seitens der Emittentin **[*Falls Wertpapiere von MSBV begeben werden, einfügen:*** oder der Garantin**]** nicht durch angemessene ihr zur Verfügung stehenden Maßnahmen vermieden werden kann (jedoch nicht durch Ersetzung der Emittentin gemäß §10). Vor Bekanntgabe einer Mitteilung über eine Rückzahlung gemäß diesen Bestimmungen hat die Emittentin der Hauptzahlstelle eine von einem Mitglied der Geschäftsführung der Emittentin unterzeichnete Bescheinigung zukommen zu lassen, der zufolge die Emittentin berechtigt ist, eine entsprechende Rückzahlung zu leisten, und in der nachvollziehbar dargelegt ist, dass die Bedingungen für das Recht der Emittentin zur Rückzahlung gemäß diesen Bestimmungen erfüllt sind; zusätzlich hat die Emittentin ein von unabhängigen Rechts- oder Steuerberatern erstelltes Gutachten vorzulegen, demzufolge die Emittentin **[*Falls Wertpapiere von MSBV begeben werden, einfügen:*** oder die Garantin**]** in Folge einer entsprechenden Änderung oder Ergänzung zur Zahlung zusätzlicher Beträge verpflichtet ist oder sein wird.

(3) *Automatic Early Redemption*. The Securities shall be redeemed on the relevant Automatic Early Redemption Date at the relevant Automatic Early Redemption Amount if on an Automatic Early Redemption Observation Date relating to such Automatic Early Redemption Date the Automatic Early Redemption Event occurred, without the requirement of an exercise notice by the Issuer (the "**Automatic Early Redemption**"). The occurrence of an Automatic Early Redemption Event will be notified to the Holders in accordance with §12.

(3) *Automatische Vorzeitige Rückzahlung*. Die Wertpapiere werden zu ihrem maßgeblichen Automatischen Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag an einem maßgeblichen Automatischen Vorzeitigen Rückzahlungstag zurückgezahlt, wenn an einem Automatischen Vorzeitigen Rückzahlungsbeobachtungstag bezogen auf diesen Automatischen Vorzeitigen Rückzahlungstag das Automatische Vorzeitige Rückzahlungsereignis eingetreten ist (die "**Automatische Vorzeitige Rückzahlung**"), ohne, dass es der Abgabe einer Kündigungserklärung durch die Emittentin bedarf. Der Eintritt des Automatischen Vorzeitigen Rückzahlungsereignisses, wird den Gläubigern nachträglich unverzüglich gemäß §12 mitgeteilt.

Whereas:

"**Automatic Early Redemption Amount**" means an amount per Security which will be calculated in accordance with the following formula:

[(a) for the First Automatic Early Redemption Date:**]**

(100 per cent. + [insert percentage] per cent.) * [*insert specified denomination*]

[(b) for the Second Automatic Early Redemption Date:

(100 per cent. + [insert percentage] per cent.) * [*insert specified denomination*]]

[*insert further Automatic Early Redemption Amount formulas*]

"**Automatic Early Redemption Event**" means that on an Automatic Early Redemption Observation Date **[**the**]** **[**at least one**]** Exchange Rate (as defined below) is **[**greater**][**lower**]** than the Automatic Early Redemption Level **[**or is equal to the Automatic Early Redemption Level**]**;

"**Automatic Early Redemption Date**" means **[*insert date*]** **[**(the "**First Automatic Early Redemption Date**")**][**,**]** **[[*insert date*]** (the "**Second Automatic Early Redemption Date**")**][**,**][**and**]]** **[*insert further Automatic Early Redemption Dates*]**;

"**Automatic Early Redemption Level**" means **[*insert percentage*]** per cent. of the **[**relevant**]** Exchange Rate on the Strike Date (as defined below) **[*insert in case of different autocall levels:*** for the First Automatic Early Redemption Date; **[[*insert percentage*]** per cent. of the Exchange Rate on the Strike Date for the Second Automatic Early Redemption Date**][**;**]** **[*insert further Automatic Early Redemption Levels*]]**;

Wobei folgendes gilt:

"**Automatischer Vorzeitiger Rückzahlungsbetrag**" bezeichnet einen Betrag pro Wertpapier der gemäß der folgenden Formel berechnet wird:

[(a) Im Hinblick auf den Ersten Automatischen Vorzeitigen Rückzahlungstag:**]**

(100% + [*Prozentsatz einfügen*] %) * [*Nennbetrag einfügen*]

[(b) Im Hinblick auf den Zweiten Automatischen Vorzeitigen Rückzahlungstag:

(100% + [*Prozentsatz einfügen*] %) * [*Nennbetrag einfügen*]]

[*weitere Formeln zur Berechnung des vorzeitigen Rückzahlungsbetrages einfügen*];]

"**Automatisches Vorzeitiges Rückzahlungsereignis**" bezeichnet, dass an einem Automatischen Vorzeitigen Rückzahlungsbeobachtungstag **[**der**]** **[**mindestens ein**]** Wechselkurs (wie nachstehend definiert) **[**über**][**unter**]** dem Automatischen Vorzeitigen Rückzahlungslevel notiert **[**oder diesem entspricht**]**;

"**Automatischer Vorzeitiger Rückzahlungstag**" bezeichnet **[*Datum einfügen*]** **[**(der "**Erste Automatische Vorzeitige Rückzahlungstag**")**][**,**]** **[[*Datum einfügen*]** (der "**Zweite Automatische Vorzeitige Rückzahlungstag**"),**]** **[**und**]** **[*weitere Automatische Vorzeitige Rückzahlungstage einfügen*]**;

"**Automatisches Vorzeitiges Rückzahlungslevel**" bezeichnet **[*Prozentsatz einfügen*]** % des **[**maßgeblichen**]** Wechselkurses am Strike-Tag **[*Im Falle unterschiedlicher Autocall-Levels einfügen:*** für den Ersten Automatischen Vorzeitigen Rückzahlungstag; **[[*Prozentsatz einfügen*]** des **[**maßgeblichen**]** Wechselkurses am Strike-Tag für den Zweiten Automatischen Vorzeitigen Rückzahlungstag**]** **[**;**]** **[*weitere Automatisch Vorzeitige Rückzahlungslevel einfügen*]]**;

"**Automatic Early Redemption Observation Date**" means **[*insert date*] [**with regard to the First Automatic Early Redemption Date**][**; **[*insert date*]** with regard to the Second Automatic Early Redemption Date**][**;**][*insert further automatic early redemption observation dates*]**.**]**

"**Automatischer Vorzeitiger Rückzahlungsbeobachtungstag**" bezeichnet **[*Datum einfügen*] [**hinsichtlich des Ersten Automatischen Vorzeitigen Rückzahlungstages**][**; **[*Datum einfügen*]** hinsichtlich des Zweiten Automatischen Vorzeitigen Rückzahlungstages**] [**;**] [*weitere Automatische Vorzeitige Rückzahlungsbeobachtungstage einfügen*]**.**]**

[*In the case of a call right, insert:*

(4) *Issuer's Call*. The Issuer may redeem all or some only of the Securities then outstanding on **[*Call Redemption Dates*]** (each a "**Call Redemption Date**") at the Call Redemption Amount (as defined below) **[*If accrued interest shall be paid separately, insert:*** together, with any interest accrued to, but excluding, the relevant Call Redemption Date in accordance with the Day Count Fraction**]** upon having given not less than 5 days notice to the Holders in accordance with §12 (which notice shall be irrevocable and shall specify the Call Redemption Date fixed for redemption). Any such redemption can be exercised on **[*Call Exercise Dates*]** (each an "**Call Exercise Date**").**]**

[*Bei vorzeitiger Rückzahlung nach Wahl der Emittentin einfügen:*

(4) *Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin*. Die Emittentin hat das Recht, an einem **[*Rückzahlungstage (Call)*]** (jeweils ein "**Rückzahlungstag (*Call*)**") die Wertpapiere vollständig oder teilweise zu ihrem Rückzahlungsbetrag (*Call*) (wie nachstehend definiert) **[*Falls aufgelaufene Zinsen separat gezahlt werden, einfügen:*** zzgl. bis zum Rückzahlungstag (*Call*) aufgelaufener Zinsen im Einklang mit dem Zinstagequotienten**]** zurückzuzahlen, nachdem sie die Gläubiger mindestens fünf Tage zuvor gemäß §12 benachrichtigt hat (wobei diese Erklärung unwiderruflich ist und den für die Rückzahlung der Wertpapiere festgelegten Vorzeitigen Rückzahlungstag enthalten müssen). Jede Rückzahlung kann am **[*Ausübungstag (Call)*]** (jeweils ein "**Ausübungstag (*Call*)**") ausgeübt werden.**]**

[*In the case of early redemption following the occurrence of a Change in Law and/or Hedging Disruption and/or Increased Cost of Hedging, insert:*

(**[**4**][**5**]**) *Early Redemption following the occurrence of a* **[***Change in Law***] [**,**][***and/or***] [***Hedging Disruption***][**,**][***and/or***] [***Increased Cost of Hedging***]**. The Issuer may redeem the Securities at any time prior to the Maturity Date following the occurrence of **[**a Change in Law**] [**and/or**] [**a Hedging Disruption**] [**and/or**] [**an Increased Cost of Hedging**]**. The Issuer will redeem the Securities in whole (but not in part) on the second Business Day after the notice of early redemption in accordance with §12 has been published and provided that such date does not fall later than two Business Days prior to the Maturity Date (the "**Early Redemption Date**") and will pay or cause to be paid the Optional Redemption Amount (as defined below)

[*Bei Vorzeitiger Rückzahlung infolge von Rechtsänderungen und/oder Hedging-Störung und/oder Gestiegenen Hedging Kosten einfügen:*

(**[**4**][**5**]**) *Vorzeitige Kündigung bei Vorliegen* **[***einer Rechtsänderung***][**,**] [***und/oder***] [***einer Hedging-Störung***][**,**] [***und/oder***] [***Gestiegener Hedging Kosten***]**. Die Emittentin kann die Wertpapiere jederzeit vor dem Fälligkeitstag bei Vorliegen **[**einer Rechtsänderung**] [**und/oder**] [**einer Hedging-Störung**] [**und/oder**] [**Gestiegener Hedging Kosten**]** vorzeitig zurückzahlen. Die Emittentin wird die Wertpapiere vollständig (aber nicht nur teilweise) am zweiten Geschäftstag, nachdem die Benachrichtigung der vorzeitigen Rückzahlung gemäß §12 veröffentlicht wurde, vorausgesetzt, dass dieser Tag nicht später als zwei Geschäftstage vor dem Fälligkeitstag liegt (der "**Vorzeitige Rückzahlungstag**"), zurückzahlen und wird den Optionalen Rückzahlungsbetrag (wie nachstehend definiert) **[*Falls***

[*If accrued interest shall be paid separately, insert:* together with interest accrued to the date fixed for redemption in accordance with the Day Count Fraction**]** in respect of such Securities to the relevant Holders for value on such Early Redemption Date, subject to any applicable fiscal or other laws or regulations and subject to and in accordance with these Terms and Conditions. Payments of any applicable taxes and redemption expenses will be made by the relevant Holder and the Issuer shall not have any liability in respect thereof.

aufgelaufene Zinsen separat gezahlt werden, einfügen: einschließlich der im Einklang mit dem Zinstagequotienten bis zu dem für die Rückzahlung festgelegten Tag aufgelaufenen Zinsen**]** im Hinblick auf die Wertpapiere mit Wertstellung eines solchen Vorzeitigen Rückzahlungstags im Einklang mit den maßgeblichen Steuergesetzen oder sonstigen gesetzlichen oder behördlichen Vorschriften und in Einklang mit und gemäß diesen Emissionsbedingungen an die entsprechenden Gläubiger zahlen oder eine entsprechende Zahlung veranlassen. Zahlungen von Steuern oder vorzeitigen Rückzahlungsgebühren sind von den entsprechenden Gläubigern zu tragen und die Emittentin übernimmt hierfür keine Haftung.

Whereby:

Wobei:

["**Change in Law**" means that, on or after the Issue Date of the Securities (A) due to the adoption of or any change in any applicable law or regulation (including, without limitation, any tax law), or (B) due to the promulgation of or any change in the interpretation by any court, tribunal or regulatory authority with competent jurisdiction of any applicable law or regulation (including any action taken by a taxing authority), the Issuer determines in good faith that it will incur a materially increased cost in performing its obligations under the Securities (including, without limitation, due to any increase in tax liability, decrease in tax benefit or other adverse effect on its tax position)**][;][.] [**and**]**

["**Rechtsänderung**" bedeutet, dass (A) aufgrund des Inkrafttretens von Änderungen der Gesetze oder Verordnungen (einschließlich aber nicht beschränkt auf Steuergesetze) oder (B) der Änderung der Auslegung von gerichtlichen oder behördlichen Entscheidungen, die für die entsprechenden Gesetze oder Verordnungen relevant sind (einschließlich der Aussagen der Steuerbehörden), die Emittentin nach Treu und Glauben feststellt, dass die Kosten, die mit den Verpflichtungen unter den Wertpapieren verbunden sind, wesentlich gestiegen sind (einschließlich aber nicht beschränkt auf Erhöhungen der Steuerverpflichtungen, der Senkung von steuerlichen Vorteilen oder anderen negativen Auswirkungen auf die steuerrechtliche Behandlung), falls solche Änderungen an oder nach dem Begebungstag wirksam werden**][;] [.] [**und**]**

["**Hedging Disruption**" means that the Issuer is unable, after using commercially reasonable efforts, to (A) acquire, establish, re-establish, substitute, maintain, unwind or dispose of any transaction(s) or asset(s) it deems necessary to hedge the risk of issuing and performing its obligations with respect to the Securities, or (B) realise, recover or remit the proceeds of any such transaction(s) or asset(s)**][;][.] [**and**]**

["**Hedging Störung**" bedeutet, dass die Emittentin nicht in der Lage ist unter Anwendung wirtschaftlich vernünftiger Bemühungen, (A) Transaktionen abzuschließen, fortzuführen oder abzuwickeln bzw. Vermögenswerte zu erwerben, auszutauschen, zu halten oder zu veräußern, welche die Emittentin zur Absicherung von Risiken im Hinblick auf ihre Verpflichtungen aus den entsprechenden Wertpapieren für notwendig erachtet oder sie (B) nicht in der Lage ist, die Erlöse aus den Transaktionen bzw. Vermögenswerten zu realisieren, zurückzugewinnen oder

["Increased Cost of Hedging" means that the Issuer would incur a materially increased (as compared with circumstances existing on the Issue Date) amount of tax, duty, expense or fee (other than brokerage commissions) to (A) acquire, establish, re-establish, substitute, maintain, unwind or dispose of any transaction(s) or asset(s) it deems necessary to hedge the risk of issuing and performing its obligations with respect to the Securities, or (B) realise, recover or remit the proceeds of any such transaction(s) or asset(s), provided that any such materially increased amount that is incurred solely due to the deterioration of the creditworthiness of the Issuer shall not be deemed an Increased Cost of Hedging.**]]**

(**[**4**][**5**]**) *Redemption Amounts*. For the purposes of this §4 and §8, the following applies:

[*If call redemption amount applies, insert*: The "**Call Redemption Amount**" in respect of each Security shall be **[***Call Redemption Amount(s)***].]**

The "**Optional Redemption Amount**" in respect of each Security is an amount determined by the Determination Agent, acting in good faith and in a commercially reasonable manner, as at such day as is selected by the Determination Agent (provided that such day is not more than 15 days before the date fixed for redemption of the Securities), to be the amount per Specified Denomination that a Qualified Financial Institution (as defined below) would charge to assume all of the Issuer's payment and other obligations with respect to such Security per Specified Denomination as if no **[**Tax Event (as defined in §4(2))**] [**,**][**and/or**] [**Change in Law**] [**,**][**and/or**] [**Hedging Disruption**][**,**][**and/or**] [**Increased Cost of Hedging**]** with regard to such Security had occurred.

For the purposes of the above,

weiterzuleiten**][**;**] [**.**] [**und**]**

["Gestiegene Hedging Kosten" bedeutet, dass die Emittentin im Vergleich zum Begebungstag einen wesentlich höheren Betrag an Steuern, Abgaben, Aufwendungen und Gebühren (außer Maklergebühren) entrichten muss, um (A) Transaktionen abzuschließen, fortzuführen oder abzuwickeln bzw. Vermögenswerte zu erwerben, auszutauschen, zu halten oder zu veräußern, welche die Emittentin zur Absicherung von Risiken im Hinblick auf ihre Verpflichtungen aus den entsprechenden Wertpapieren für notwendig erachtet oder (B) Erlöse aus den Transaktionen bzw. Vermögenswerten zu realisieren, zurückzugewinnen oder weiterzuleiten, unter der Voraussetzung, dass Beträge, die sich nur erhöht haben, weil die Kreditwürdigkeit der Emittentin zurückgegangen ist, nicht als Gestiegene Hedging Kosten angesehen werden.**]]**

(**[**4**][**5**]**) *Rückzahlungsbetrag*. Innerhalb dieses §4 und §8 gilt folgendes:

[*Bei Rückzahlungsbetrag (Call) einfügen*: Der "**Rückzahlungsbetrag (*Call*)**" jeder jedes Wertpapier ist **[***Rückzahlungsbetrag (Call)***].]**

Der "**Optionale Rückzahlungsbetrag**" jedes Wertpapiers ist ein Betrag, der von der Festlegungsstelle unter Berücksichtigung des Grundsatzes von Treu und Glauben und in wirtschaftlich vernünftiger Weise zu einem Tag festgelegt wird, den die Festlegungsstelle bestimmt (vorausgesetzt, dass dieser Tag nicht mehr als 15 Tage vor dem Tag liegt, der für die Rückzahlung der Wertpapiere festgelegt wurde) und der einem Betrag pro Nennbetrag entspricht, zu dem ein Qualifiziertes Finanzinstitut (wie nachstehend definiert) sämtliche Zahlungsverbindlichkeiten und andere Verpflichtungen hinsichtlich dieses Wertpapiers pro Nennbetrag übernehmen würden, wenn **[**kein Steuerereignis (wie in §4 (2) definiert)**] [**,**][**und/oder**] [**keine Rechtsänderung**] [**,**][**und/oder**] [**keine Hedging-Störung**] [**,**][**und/oder**] [**keine Gestiegenen Hedging Kosten**]** hinsichtlich dieser Wertpapiere eingetreten wäre.

Für die zuvorstehenden Zwecke

"**Qualified Financial Institution**" means a financial institution organised under the laws of any jurisdiction in the United States of America, the European Union or Japan, which, as at the date the Determination Agent selects to determine the Optional Redemption Amount, has outstanding Securities and/or bonds with a stated maturity of one year or less from the date of issue of such outstanding Securities and/or bonds and such financial institution is rated either:

(1) A2 or higher by Standard & Poor's Ratings Services or any successor, or any other comparable rating then used by that successor rating agency, or

(2) P-2 or higher by Moody's Investors Service, Inc. or any successor, or any other comparable rating then used by that successor rating agency,

provided that, if no Qualified Financial Institution meets the above criteria, then the Determination Agent shall, in good faith, select another qualified financial institution whose issued Security and/or bond maturity and credit rating profile comes closest to the above requirements.

bezeichnet "**Qualifiziertes Finanzinstitut**" ein Finanzinstitut, das unter einer Rechtsordnung der Vereinigten Staaten von Amerika, der Europäischen Union oder dem Recht von Japan gegründet wurde und das zum Zeitpunkt, zu dem die Festlegungsstelle den Optionalen Rückzahlungsbetrag festlegt, Wertpapiere mit einer Fälligkeit von einem Jahr oder weniger vom Ausgabetag dieser Wertpapiere ausstehend hat und das über das folgende Rating verfügt:

(1) A2 oder besser von Standard & Poor's Rating Services oder einem Nachfolger dieser Ratingagentur oder ein vergleichbares Rating, das dann von einer Nachfolgeratingagentur verwendet wird oder

(2) P-2 oder besser von Moody's Investors Service, Inc. oder einem Nachfolger oder ein vergleichbares Rating, das dann von einer Nachfolgeratingagentur verwendet wird,

vorausgesetzt, dass falls kein Qualifiziertes Finanzinstitut die vorstehenden Kriterien erfüllt, die Festlegungsstelle unter Wahrung des Grundsatzes von Treu und Glauben ein anderes qualifiziertes Finanzinstitut bestimmt, dessen begebene Wertpapiere eine Fälligkeit haben, die, und dessen Ratingprofil am ehesten die vorstehenden Kriterien erfüllen.

§4a
(Definitions)

"**Adjustment Rules**" means that if the ISDA Definitions have been amended in respect of a Rate and in consequence a Relevant Time, a Settlement Procedure (if any), a Valuation Procedure (if any), a Methodology (if any) and/or a Price Source (each a "**Determination Component**") have been changed, the relevant Determination Component for such Rate will be adjusted accordingly. Each adjustment to a Determination Component of a Rate shall be notified to the Holders in accordance with §12 as soon as possible after such adjustment.

§4a
(Definitionen)

"**Anpassungsregeln**" bedeutet, dass im Falle von Änderungen der ISDA-Definitionen in Bezug auf einen Kurs und einer infolgedessen eintretenden Änderung eines Maßgeblichen Zeitpunkts, eines Abwicklungsverfahrens (falls zutreffend), eines Bewertungsverfahrens (falls zutreffend), einer Methodik (falls zutreffend) und/oder einer Preisquelle (jeweils eine "**Bestimmungskomponente**") die maßgebliche Bestimmungskomponente für einen solchen Kurs entsprechend angepasst wird. Jede Anpassung einer Bestimmungskomponente eines Kurses ist den Gläubigern in Übereinstimmung mit §12 schnellstmöglich nach einer solchen Anpassung

"**Currency Linked Redemption Amount**"[64] means an amount calculated by the Calculation Agent by applying the relevant determinations by the Determination Agent in accordance with the following **[**provisions**][**formula**]**:

[*Insert in the case of Securities with a single Exchange Rate and Strike:*

(a) If the Final Exchange Rate is **[**greater**] [**lower**]** than **[**or equal to**] [*insert percentage*]** per cent. of the Initial Exchange Rate, the Currency Linked Redemption Amount shall be determined in accordance with the following formula:

(100 per cent. + [*insert percentage*] per cent.) * [*insert specified denomination*]

(b) If the Final Exchange Rate is **[**greater**] [**lower**]** than **[**or equal to**] [*insert percentage*]** per cent. of the Initial Exchange Rate, the Currency Linked Redemption Amount shall be determined in accordance with the following formula:

[*insert percentage*] per cent. * [*insert specified denomination*]]

[*Insert in the case of Securities with a Basket and Strike:*

(a) If each Final Exchange Rate is **[**greater**] [**lower**]** than **[**or equal to**] [*insert percentage*]** per cent. of the relevant Initial Exchange Rate, the Currency Linked Redemption Amount shall be determined in accordance with the following formula:

(100 per cent. + [*insert percentage*] per cent.) * [*insert specified denomination*]

(b) If at least one Final Exchange Rate is **[**greater**] [**lower**]** than **[**or equal to**] [*insert percentage*]** per cent. of the relevant Initial Exchange Rate, the Currency Linked Redemption Amount shall be determined in accordance with

bekannt zu geben.

"**Währungsbezogener Rückzahlungsbetrag**"[64] ist ein Betrag, der von der Berechnungsstelle unter Anwendung der maßgeblichen Festlegungen durch die Festlegungsstelle in Übereinstimmung mit **[**den folgenden Bestimmungen**] [**der folgenden Formel**]** berechnet wird:

[*Im Fall von Wertpapieren mit einem einzelnen Wechselkurs und Strike einfügen:*

(a) Falls der Finale Wechselkurs **[**über**] [**unter**] [*Prozentsatz einfügen*]** % des Anfänglichen Wechselkurses notiert **[**oder diesem entspricht**]**, wird der Währungsbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

(100% + [*Prozentsatz einfügen*] per cent.) * [*Nennbetrag einfügen*]

(b) Falls der Finale Wechselkurs **[**über**] [**unter**] [*Prozentsatz einfügen*]** % des Anfänglichen Wechselkurses notiert **[**oder diesem entspricht**]**, wird der Währungsbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

[*Prozentsatz einfügen*] % * [*Nennbetrag einfügen*]]

[*Im Fall von Wertpapieren mit einem Korb und Strike einfügen:*

(a) Falls jeder Finale Wechselkurs **[**über**] [**unter**] [*Prozentsatz einfügen*]** % des maßgeblichen Anfänglichen Wechselkurses notiert **[**oder diesem entspricht**]**, wird der Währungsbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

(100% + [*Prozentsatz einfügen*] per cent.) * [*Nennbetrag einfügen*]

(b) Falls mindestens ein Finaler Wechselkurs **[**über**] [**unter**] [*Prozentsatz einfügen*]** % des maßgeblichen Anfänglichen Wechselkurses notiert **[**oder diesem entspricht**]**, wird der Währungsbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden

---

[64] Such items in the formulas which are highlighted in grey can be deleted when selecting a formula for a specific issue of Securities.
Solche Elemente, die in den Formeln grau hinterlegt sind, können gelöscht werden, wenn eine Formel für eine spezifische Emission von Wertpapieren gewählt wird.

the following formula:

[*insert percentage*] per cent. * [*insert specified denomination*]]

Whereby:

"**Currency Business Day**" means a day on which (other than Saturday and Sunday) banks are open for business (including dealings in foreign exchange and foreign currency deposits) in **[*insert relevant financial centre(s)*]**.

"**Currency Valuation Date**" means **[*insert date*]**;

[*In the case of a determination on the basis of one exchange rate, insert:* "**Exchange Rate**" means in accordance with the ISDA Definitions **[**the exchange rate relating to the number of units and/or fractions of the Relevant Currency required to purchase one unit of the Reference Currency as displayed on the Price Source at **[*insert time and location*]** (a "**Relevant Time**") on the relevant Valuation Date, whereby the Exchange Rate will be rounded down to **[*insert number*]** decimal places (a "**Settlement Procedure**"). If on the relevant date the Exchange Rate is not displayed on the Price Source, such rate will be determined by the Determination Agent in good faith and in a commercially reasonable manner.**]** **[●]]**

[*In the case of a determination by multiplication of two exchange rates, insert:* "**Exchange Rate**" means in accordance with the ISDA Definitions **[**the exchange rate relating to the number of units and/or fractions of the Relevant Currency required to purchase one unit of the Reference Currency on the relevant Valuation Date, whereby the Exchange Rate will be rounded down to **[*insert number*]** decimal places and calculated in accordance with the following formula:

[●]_Rate * [●]_Rate

["**[●]_Rate**" means in accordance with the ISDA Definitions the spot rate expressed as the amount of the Relevant Currency per

Formel berechnet:

[*Prozentsatz einfügen*] % * [*Nennbetrag einfügen*]]

Wobei folgendes gilt:

"**Währungs-Geschäftstag**" bezeichnet einen Tag (außer einem Samstag und einem Sonntag), an dem die Banken in **[*maßgebliche(s) Finanzzentr(um)(en) einfügen*]** für Geschäfte (einschließlich Devisenhandelsgeschäfte und Fremdwährungseinlagengeschäfte) geöffnet sind.

"**Währungs-Bewertungstag**" bedeutet den **[*Datum einfügen*]**;

[*Im Fall einer Feststellung auf der Basis eines Wechselkurses einfügen:* "**Wechselkurs**" bedeutet in Übereinstimmung mit den ISDA-Definitionen **[**den Devisenkassakurs für die Anzahl von Einheiten und/oder Bruchteilen in der Maßgeblichen Währung um eine Einheit der Referenzwährung zu kaufen, wie auf der Preisquelle um **[*Zeit und Ort einfügen*]** (ein "**Maßgeblicher Zeitpunkt**") am maßgeblichen Bewertungstag angezeigt, wobei der Wechselkurs auf die letzten **[*Zahl einfügen*]** Dezimalstellen gerundet wird (ein "**Abwicklungsverfahren**"). Falls an einem maßgeblichen Tag der Wechselkurs nicht auf der Preisquelle angezeigt wird, so wird der Kurs durch die Festlegungsstelle unter Berücksichtigung des Grundsatzes von Treu und Glauben und unter Beachtung von bester Marktpraxis bestimmt.**]** **[●]]**

[*Im Fall einer Feststellung auf der Basis einer Multiplikation zweier Wechselkurse einfügen:* "**Wechselkurs**" bedeutet in Übereinstimmung mit den ISDA-Definitionen **[**den Devisenkassakurs für die Anzahl von Einheiten und/oder Bruchteilen in der Maßgeblichen Währung um eine Einheit der Referenzwährung am maßgeblichen Bewertungstag zu kaufen, wobei der Wechselkurs auf die letzten **[*Zahl einfügen*]** Dezimalstellen gerundet und nach folgender Formel berechnet wird:

[●]_Kurs x [●]_Kurs

["**[●]_Kurs**" bedeutet in Übereinstimmung mit den ISDA-Definitionen den Kassakurs ausgedrückt als Betrag in der

[one**][***insert number***]** **[***insert currency***]** ("**[●]**"), for settlement in one **[***insert relevant financial centres***]** Business Day, calculated by the **[***specify***]** ("**[●]**") and as published on **[●]** website, which appears on the relevant Price Source at **[***insert time and location***]** (a "**Relevant Time**") on that day (a "**Settlement Procedure**"). The spot rate shall be calculated by the **[●]** pursuant to the **[***specify methodology***]** (the "**Methodology**" and each such procedure a "**Valuation Procedure**")**] [●]**;

Maßgeblichen Währung für **[**einen**][***Anzahl einfügen***]** **[***Währung einfügen***]** ("**[●]**") zur Zahlung an einem **[***maßgebliche(s) Finanzzentr(um)(en) einfügen***]**-Geschäftstag, wie von **[***spezifizieren***]** ("**[●]**") berechnet und auf der Website der/des **[●]** veröffentlicht und wie auf der maßgeblichen Preisquelle um **[***Zeit und Ort einfügen***]** (ein "**Maßgeblicher Zeitpunkt**") an diesem Tag angezeigt (ein "**Abwicklungsverfahren**"). Der Kassakurs wird von **[●]** auf der Grundlage der **[***Methodik einfügen***]** berechnet **[***Methodik spezifizieren***]** (die "**Methodik**" und jedes dieser Verfahren ein "**Bewertungsverfahren**")**] [●]**;

["[●]_Rate" means in accordance with the ISDA Definitions the spot rate relating to the number of units and/or fractions of the **[***insert currency***]** required to purchase one unit of the Reference Currency as displayed on the relevant Price Source at **[***insert time and location***]** (a "**Relevant Time**") on the relevant Valuation Date (a "**Settlement Procedure**")**] [●]**;**] [●]]**

["[●]_Kurs" bedeutet in Übereinstimmung mit den ISDA-Definitionen den Kassakurs für die Anzahl von Einheiten und/oder Bruchteilen in **[***Währung einfügen***]**, um eine Einheit der Referenzwährung zu kaufen, wie auf der maßgeblichen Preisquelle um **[***Zeit und Ort einfügen***]]** (ein "**Maßgeblicher Zeitpunkt**") am maßgeblichen Bewertungstag angezeigt (ein "**Abwicklungsverfahren**")**] [●]**;**] [●]]**

[*In the case of a basket of exchange rates, insert:*** "**Exchange Rate**" means in accordance with the ISDA Definitions, in respect of each Relevant Currency$_{(i)}$, **[**the spot rate for the sale of **[**one**][***insert number***]** unit(s) of the Reference Currency and the purchase of the Relevant Currency$_{(i)}$ expressed as the amount of the Relevant Currency$_{(i)}$ for **[**one**][***insert number***]** unit of the Reference Currency, as set forth under the column "Exchange Rate$_{(i)}$":

[*Im Fall eines Korbes von Wechselkursen einfügen:*** "**Wechselkurs**" bedeutet in Übereinstimmung mit den ISDA-Definitionen in Bezug auf jede Maßgebliche Währung$_{(i)}$ **[**den Kassakurs für den Verkauf von **[**einer**][***Anzahl einfügen***]** Einheit der Referenzwährung und den Kauf der Maßgeblichen Währung$_{(i)}$ ausgedrückt als Betrag einer Maßgeblichen Währung$_{(i)}$ für **[**eine**][***Anzahl einfügen***]** Einheit der Referenzwährung, wie in der Spalte "Wechselkurs$_{(i)}$" dargestellt:

(i)	**Exchange Rate$_{(i)}$** ***Wechselkurs$_{(i)}$***	**Weight ($W_{(i)}$)** ***Gewichtung ($W_{(i)}$)***
1	**Reference Currency – [***insert Relevant Currency 1***] Exchange Rate [●]** ***Referenzwährung – [Maßgebliche Währung 1 einfügen] Wechselkurs [●]***	**[●]** ***[●]***
2	**Reference Currency – [***insert Relevant Currency 2***] Exchange Rate [●]**	**[●]**

	Referenzwährung – [Maßgebliche Währung 2 einfügen] Wechselkurs [●]	***[●]***
[●]	**[*insert further exchange rates*] [●]** ***[weitere Wechselkurse einfügen] [●]***	**[●]** ***[●]]***

"**Reference Currency – [*insert Relevant Currency 1*] Exchange Rate**" means in accordance with the ISDA Definitions the spot rate

[*In the case of a determination on the basis of one exchange rate, insert:* **[**relating to the number of units and/or fractions of **[*insert Relevant Currency 1*]** required to purchase one unit of the Reference Currency as displayed on the Price Source at **[*insert time and location*]** (a "**Relevant Time**") on the relevant Valuation Date, whereby the Exchange Rate will be rounded down to **[*insert number*]** decimal places (a "**Settlement Procedure**").**] [●]]**

[*In the case of a determination by multiplication of two exchange rates, insert:* **[**relating to the number of units and/or fractions of **[*insert Relevant Currency 1*]** required to purchase one unit of the Reference Currency on the relevant Valuation Date, whereby the Exchange Rate will be rounded down to **[*insert number*]** decimal places and calculated in accordance with the following formula:

[●]_Rate * [●]_Rate

["[●]_Rate" means in accordance with the ISDA Definitions the spot rate expressed as the amount of **[*insert Relevant Currency 1*]** per **[**one**][*insert number*] [*insert settlement currency*]** ("**[●]**"), for settlement in one **[*insert relevant financial centres*]** Business Day, calculated by the **[*specify*]** ("**[●]**") and as published on **[●]** website, which appears on the relevant Price Source at **[*insert time and location*]** (a "**Relevant Time**") on that day (a "**Settlement Procedure**"). The exchange rate shall be calculated by the **[●]** pursuant to the **[*specify methodology*]** (the "**Methodology**" and each such procedure a "**Valuation Procedure**")**] [●]**;

"**Referenzwährung – [*Maßgebliche Währung 1 einfügen*] Wechselkurs**" bezeichnet in Übereinstimmung mit den ISDA-Definitionen den Kassakurs

[*Im Fall einer Feststellung auf der Basis eines Wechselkurses einfügen:* **[**für die Anzahl von Einheiten und/oder Bruchteilen in der **[*Maßgebliche Währung 1 einfügen*]** um eine Einheit der Referenzwährung zu kaufen, wie auf der Preisquelle um **[*Zeit und Ort einfügen*]** (ein "**Maßgeblicher Zeitpunkt**") am maßgeblichen Bewertungstag angezeigt, wobei der Wechselkurs auf die letzten **[*Zahl einfügen*]** Dezimalstellen gerundet wird (ein "**Abwicklungsverfahren**").**] [●]]**

[*Im Fall einer Feststellung auf der Basis einer Multiplikation zweier Wechselkurse einfügen:* **[**für die Anzahl von Einheiten und/oder Bruchteilen in der **[*Maßgebliche Währung 1 einfügen*]** um eine Einheit der Referenzwährung am maßgeblichen Bewertungstag zu kaufen, wobei der Wechselkurs auf die letzten **[*Zahl einfügen*]** Dezimalstellen gerundet und nach folgender Formel berechnet wird:

[●]_Kurs x [●]_Kurs

["[●]_Kurs" bedeutet in Übereinstimmung mit den ISDA-Definitionen den Kassakurs ausgedrückt als Betrag in der **[*Maßgebliche Währung 1 einfügen*]** für **[**einen**][*Anzahl einfügen*] [*Durchführungs-Währung einfügen*]** ("**[●]**") zur Zahlung an **[**einem**][*Anzahl einfügen*] [*maßgebliche(s) Finanzzentr(um)(en) einfügen*]**-Geschäftstag, wie von **[*spezifizieren*]** ("**[●]**") berechnet und auf der Website der/des **[●]** veröffentlicht und wie auf der maßgeblichen Preisquelle um **[*Zeit und Ort einfügen*]** (ein "**Maßgeblicher Zeitpunkt**") an diesem Tag angezeigt (ein "**Abwicklungsverfahren**").
Der Wechselkurs wird von **[●]** auf der Grundlage der **[*Methodik***

***einfügen*]** berechnet **[*Methodik spezifizieren*]** (die "**Methodik**" und jedes dieser Verfahren ein "**Bewertungsverfahren**")**] [●]**;

["[●]_Rate" means in accordance with the ISDA Definitions the spot rate relating to the number of units and/or fractions of the **[*insert settlement currency*]** required to purchase one unit of the Reference Currency as displayed on the relevant Price Source at **[*insert time and location*]** (a "**Relevant Time**") on the relevant Valuation Date (a "**Settlement Procedure**")**] [●]**;

["[●]_Kurs" bedeutet in Übereinstimmung mit den ISDA-Definitionen den Kassakurs für die Anzahl von Einheiten und/oder Bruchteilen in **[*Durchführungs-Währung einfügen*]**, um eine Einheit der Referenzwährung zu kaufen, wie auf der maßgeblichen Preisquelle um **[*Zeit und Ort einfügen*]** (ein "**Maßgeblicher Zeitpunkt**") am maßgeblichen Bewertungstag angezeigt (ein "**Abwicklungsverfahren**")**] [●];] [●]]**

"**Reference Currency – [*insert Relevant Currency 2*] Exchange Rate**" means in accordance with the ISDA Definitions the spot rate

"**Referenzwährung – [*Maßgebliche Währung 2 einfügen*] Wechselkurs**" bezeichnet in Übereinstimmung mit den ISDA-Definitionen den Kassakurs

[*In the case of a determination on the basis of one exchange rate, insert:* relating to the number of units and/or fractions of **[*insert Relevant Currency 2*]** required to purchase one unit of the Reference Currency as displayed on the Price Source at **[*insert time and location*]** (a "**Relevant Time**") on the relevant Valuation Date, whereby the Exchange Rate will be rounded down to **[*insert number*]** decimal places (a "**Settlement Procedure**").**] [●]]**

[*Im Fall einer Feststellung auf der Basis eines Wechselkurses einfügen:* **[**für die Anzahl von Einheiten und/oder Bruchteilen in der **[*Maßgebliche Währung 2 einfügen*]** um eine Einheit der Referenzwährung zu kaufen, wie auf der Preisquelle um **[*Zeit und Ort einfügen*]** (ein "**Maßgeblicher Zeitpunkt**") am maßgeblichen Bewertungstag angezeigt, wobei der Wechselkurs auf die letzten **[*Zahl einfügen*]** Dezimalstellen gerundet wird (ein "**Abwicklungsverfahren**").**] [●]]**

[*In the case of a determination by multiplication of two exchange rates, insert:* [relating to the number of units and/or fractions of **[*insert Relevant Currency 2*]** required to purchase one unit of the Reference Currency on the relevant Valuation Date, whereby the Exchange Rate will be rounded down to **[*insert number*]** decimal places and calculated in accordance with the following formula:

[*Im Fall einer Feststellung auf der Basis einer Multiplikation zweier Wechselkurse einfügen:* **[**für die Anzahl von Einheiten und/oder Bruchteilen in der **[*Maßgebliche Währung 2 einfügen*]** um eine Einheit der Referenzwährung am maßgeblichen Bewertungstag zu kaufen, wobei der Wechselkurs auf die letzten **[*Zahl einfügen*]** Dezimalstellen gerundet und nach folgender Formel berechnet wird:

[●]_Rate * [●]_Rate

[●]_Kurs x [●]_Kurs

["[●]_Rate" means in accordance with the ISDA Definitions the spot rate expressed as the amount of **[*insert Relevant Currency 2*]** per **[**one**][*insert number*] [*insert settlement***

["[●]_Kurs" bedeutet in Übereinstimmung mit den ISDA-Definitionen den Kassakurs ausgedrückt als Betrag in der **[*Maßgebliche Währung 2 einfügen*]** für **[**einen**] [*Anzahl einfügen*]**

currency] ("**[●]**"), for settlement in one **[*insert relevant financial centres*]** Business Day, calculated by the **[*specify*]** ("**[●]**") and as published on **[●]** website, which appears on the relevant Price Source at **[*insert time and location*]** (a "**Relevant Time**") on that day (a "**Settlement Procedure**"). The exchange rate shall be calculated by the **[●]** pursuant to the **[*specify methodology*]** (the "**Methodology**" and each such procedure a "**Valuation Procedure**")**] [●]**;

[*Durchführungs-Währung einfügen*] ("**[●]**") zur Zahlung an einem **[*maßgebliche(s) Finanzzentr(um)(en) einfügen*]**-Geschäftstag, wie von **[*spezifizieren*]** ("**[●]**") berechnet und auf der Website der/des **[●]** veröffentlicht und wie auf der maßgeblichen Preisquelle um **[*Zeit und Ort einfügen*]** (ein "**Maßgeblicher Zeitpunkt**") an diesem Tag angezeigt (ein "**Abwicklungsverfahren**"). Der Wechselkurs wird von **[●]** auf der Grundlage der **[*Methodik einfügen*]** berechnet **[*Methodik spezifizieren*]** (die "**Methodik**" und jedes dieser Verfahren ein "**Bewertungsverfahren**")**] [●]**;

["[●]_Rate" means in accordance with the ISDA Definitions the spot rate relating to the number of units and/or fractions of the **[*insert settlement currency*]** required to purchase one unit of the Reference Currency as displayed on the relevant Price Source at **[*insert time and location*]** (a "**Relevant Time**") on the relevant Valuation Date (a "**Settlement Procedure**")**] [●]**;**]**

["[●]_Kurs" bedeutet in Übereinstimmung mit den ISDA-Definitionen den Kassakurs für die Anzahl von Einheiten und/oder Bruchteilen in **[*Durchführungs-Währung einfügen*]**, um eine Einheit der Referenzwährung zu kaufen, wie auf der maßgeblichen Preisquelle um **[*Zeit und Ort einfügen*]** (ein "**Maßgeblicher Zeitpunkt**") am maßgeblichen Bewertungstag angezeigt (ein "**Abwicklungsverfahren**)**] [●]**;**]]**

[*insert definitions of further exchange rates*];]] [●]]

[*Definitionen weiterer Wechselkurse einfügen*];]] [●]]

Each of the above rates (each a "**Rate**") is subject to the Adjustment Rules.

Jeder dieser vorstehend genannten Kurse (jeweils ein "**Kurs**") unterliegt den Anpassungsregeln.

"**Final Exchange Rate**" means the Exchange Rate$_{[(i)]}$ **[**for the Relevant Currency$_{(i)}$**]** on the Currency Valuation Date;

"**Finaler Wechselkurs**" bezeichnet den Wechselkurs$_{[(i)]}$ **[**der Maßgeblichen Währung$_{(i)}$**]** am Währungs-Bewertungstag;

"**Initial Exchange Rate**" means the Exchange Rate$_{[(i)]}$ **[**for the Relevant

"**Anfänglicher Wechselkurs**" bezeichnet den Wechselkurs$_{[(i)]}$ **[**der Maßgeblichen Währung$_{(i)}$**]** am Strike-

Currency$_{(i)}$**]** on the Strike Date;

["Price Source" means **[*insert screen page*][*specify*];]**

["Price Source" means, in respect of the **[●]**_Rate, **[*insert screen page*][*specify*]** and, in respect of the **[●]**_Rate, **[*insert screen page*][*specify*];]**

["Reference Currency" means **[*insert currency*]** (**"[●]"**);**]**

["Relevant Currency" means the currency of **[*insert relevant country*]**, the **[*insert currency*]** (**"[●]"**);**]**

["Relevant Currency$_{(i)}$" or **"Relevant Currencies"** means the currency of **[*insert relevant country*]**, the **[*insert currency*]** (**"[●]"**), the currency of **[*insert relevant country*]**, the **[*insert currency*]** (**"[●]"**)**[**,**]** **[**and**]** **[*insert further Relevant Currencies*]**, which each together with the **[*insert settlement currency*]** comprise the Exchange Rates;**]**

"Strike Date" means **[*insert date*]**;

"Valuation Date" means **[*insert date*]**, the Strike Date, each Automatic Early Redemption Observation Date and the Currency Valuation Date, each subject to adjustment in accordance with the Currency Business Day Convention **[**(disregarding an Unscheduled Holiday)**]**;

"Currency Business Day Convention" means that in relation to a day where such convention is applicable such day will be the first preceding day which is a Currency Business Day;

["Unscheduled Holiday" means that a day is not a Currency Business Day and the market was not aware of such fact (by means of a public announcement or by reference to other publicly available information) until a time later than **[*insert time*]** local time in **[*insert financial centre*]** two Currency Business Days prior to the relevant Valuation Date;**]**

Tag;

["Preisquelle" bedeutet **[*Bildschirmseite einfügen*][*spezifizieren*];]**

["Preisquelle" bedeutet in Bezug auf den **[●]_Kurs** die **[*Bildschirmseite einfügen*][*spezifizieren*]** und in Bezug auf den **[●]_Kurs** die **[*Bildschirmseite einfügen*][*spezifizieren*];]**

["Referenzwährung" bedeutet **[*Währung einfügen*];]**

["Maßgebliche Währung" bedeutet die Währung **[*maßgebliches Land einfügen*]** (**"[●]"**);**]**

["Maßgebliche Währung$_{(i)}$" oder **"Maßgebliche Währungen"** bedeutet die Währung **[**von**]** **[*maßgebliches Land einfügen*]** (**"[●]"**), die Währung **[**von**]** **[*maßgebliches Land einfügen*]** (**"[●]"**) **[**,**]** **[**und**]** **[*weitere Maßgebliche Währungen einfügen*]**, die jeweils zusammen mit der **[*Durchführungs-Währung einfügen*]** den Wechselkurs darstellen;**]**

"Strike-Tag" bedeutet den **[*Datum einfügen*]**;

"Bewertungstag" bedeutet den **[*Datum einfügen*]**, den Strike-Tag, jeden Automatischen Vorzeitigen Rückzahlungsbeobachtungstag und den Währungs-Bewertungstag, jeweils vorbehaltlich einer Anpassung im Einklang mit der Währungs-Geschäftstag-Konvention **[**(ohne Berücksichtigung von Unvorhergesehenen Feiertagen)**]**, wobei:

"Währungs-Geschäftstag-Konvention" in Bezug auf einen Tag, auf den eine solche Konvention Anwendung findet, bedeutet, dass ein solcher Tag auf den unmittelbar vorangegangenen Währungs-Geschäftstag verschoben wird;

["Unvorhergesehener Feiertag" bedeutet, dass ein Tag kein Währungs-Geschäftstag ist und der Markt davon erst später als **[*Uhrzeit einfügen*]** **[*Finanzzentrum einfügen*]** zwei Währungs-Geschäftstage vor dem maßgeblichen Bewertungstag Kenntnis erlangt hat (durch öffentliche Bekanntmachung oder andere öffentlich zugängliche Informationsquellen).**]**

["**Exchange Rate Disruption**" means that any Exchange Rate ceases to exist and is replaced by a successor currency exchange rate which is reported, sanctioned, recognised, published, announced or adopted (or other similar action) by a Governmental Authority;**]**

[Eine "**Wechselkursstörung**" bezeichnet eine Situation, bei der ein Wechselkurs nicht länger existiert und von der zuständigen Behörde durch einen nachfolgenden Wechselkurs ersetzt wird, welcher zuvor von dieser bekannt gemacht, sanktioniert, veröffentlicht, verlautbart angenommen wurde (oder andere ähnliche Maßnahmen).**]**

"**Governmental Authority**" means any *de facto* or *de jure* government (or any agency or instrumentality thereof), court, tribunal, administrative or other governmental authority or any other entity (private or public) charged with the regulation of the financial market (including the central bank) of the countries for which the Relevant Currencies are the lawful currencies.

Eine "**Behörde**" ist jede faktische und rechtmäßige Regierung (oder jede ihr untergeordnete Verwaltungsstelle), jedes Gericht, Tribunal, oder jede Verwaltungs- oder Regierungseinheit oder jede andere privat- oder öffentlich-rechtliche Körperschaft der Länder in denen die Maßgebliche Währung gesetzliches Zahlungsmittel ist, die mit der Regulierung der Finanzmärkte befasst ist (dies beinhaltet die Zentralbank).

"**ISDA Definitions**" means the **[**ISDA 1998 FX and Currency Option Definitions (including Annex A thereto)**] [●]**.

"**ISDA-Definitionen**" bezeichnen die **[**ISDA 1998 *FX and Currency* Option-Definitionen (einschließlich Anhang A hierzu)**] [●]]**

["**Methodology Disruption**" means a situation where the **[*insert exchange rate*]** displayed on the Price Source is not in line with the Methodology.**]**

["**Methodikstörung**" bezeichnet eine Situation, in der **[*Wechselkurs einfügen*]**, wie er auf der Preisquelle veröffentlich ist, nicht mit der Methodik übereinstimmt.**]**

["**Price Materiality Event(s)**" means (i) the Primary Rate differs from the Secondary Rate (if any) by at least the Price Materiality Percentage on the relevant date of valuation; or (ii) the **[**EMTA**] [●]** or any successor to the **[**EMTA**] [●]** has published on its website at **[**www.emta.org**] [●]** (or any successor website thereto) in accordance with the Methodology that there are insufficient responses for at least one of the Secondary Rate for a relevant date of valuation whereby "**insufficient responses**" in such context means **[●]**.

["**Preiswesentlichkeitsereignis(se)**"** bedeutet, (i) dass der Erstkurs vom Zweitkurs (falls zutreffend) am maßgeblichen Bewertungstag mindestens um den Preiswesentlichkeitsprozentsatz abweicht; oder (ii) dass die **[**EMTA**] [●]** oder eine Nachfolgeorganisation der **[**EMTA**] [●]** auf ihrer Internetseite unter **[**www.emta.org**] [●]** (oder einer Nachfolgeinternetseite hierzu) in Übereinstimmung mit der Methodik bekannt gegeben hat, dass es für mindestens einen der Zweitkurse für einen maßgeblichen Bewertungstag nur unzureichende Reaktionen gab, wobei "**unzureichende Reaktionen**" in diesem Zusammenhang bedeutet **[●]**.

Whereby:

"**Primary Rate**" means **[**BRL09**] [●]**;

"**Secondary Rate**" means **[**EMTA BRL Industry Survey Rate (BRL12), or EMTA BRL Indicative Survey Rate (BRL13), as the case may be**] [●]**;

"**Price Materiality Percentage**" means **[**3 per cent.**] [*insert percentage*]**;

["**EMTA BRL Industry Survey Rate (BRL12)**"] ["[●]"]** means **[**on any date the average of the Brazilian real / U.S. dollar bid and offered rates for U.S. dollars, expressed as the amount of

Wobei:

"**Erstkurs**" bedeutet **[**BRL09**] [●]**;

"**Zweitkurs**" bedeutet **[**EMTA BRL Industry Survey-Kurs (BRL12), oder gegebenfalls EMTA BRL Indicative Survey-Kurs (BRL13)**] [●]**;

"**Preiswesentlichkeitsprozentsatz**" bedeutet **[**3 %**] [*Prozentsatz einfügen*]**;

["**EMTA BRL Industry Survey-Kurs (BRL12)**"] ["[●]"]** bezeichnet **[**an jedem Tag den Durchschnittswert der brasilianischer Real / US-Dollar-Kauf- und Verkaufspreise für US-Dollars,

Brazilian reais per one U.S. dollar, for settlement in two Business Days (a "**Settlement Procedure**") at approximately 3:45 p.m. (Sao Paulo time), or as soon as thereafter as practicable, on such date (a "**Relevant Time**"). The rate will be calculated by EMTA (or a service provider EMTA may select in its sole discretion by taking into consideration capital market practice and by acting in good faith) pursuant to the EMTA BRL Industry Survey methodology (a "**Valuation Procedure**")**] [●]**;

ausgedrückt als Betrag der brasilianischen Reais pro US-Dollar zur Abwicklung innnerhalb von zwei Geschäftstagen (ein "**Abwicklungsverfahren**") gegen 15:45 Uhr (Sao Paulo-Zeit) oder so bald wie möglich danach an diesem Tag (ein "**Maßgeblicher Zeitpunkt**"). Der Kurs wird von der EMTA (oder einem von der EMTA im alleinigen Ermessen unter Beachtung von üblichen Kapitalmarktregelungen und unter Berücksichtigung des Grundsatzes von Treu und Glauben gewählten Dienstleister) gemäß der EMTA BRL Industry Survey-Methodik berechnet (ein "**Bewertungsverfahren**")**] [●]**;

["EMTA BRL Industry Survey Rate (BRL13)"] ["[●]"] means **[**on a particular date the average of the Brazilian real / U.S. dollar bid and offered rates for U.S. dollars, expressed as the amount of Brazilian reais per one U.S. dollar, for settlement in two Business Days (a "**Settlement Procedure**"), as published on EMTA's website at www.emta.org (a "Price Source") at approximately 12:00 p.m. (sao Paulo time), or as soon thereafter as practicable on such date (a "**Relevant Time**"). The rate will be calculated by EMTA (or a service provider EMTA may select in its sole discretion by taking into consideration capital market practice and by acting in good faith) pursuant to the EMTA BRL Industry Survey methodology (a "**Valuation Procedure**")**] [●]**;

["EMTA BRL Industry Survey-Kurs (BRL13)"] ["[●]"] bezeichnet **[**an einem bestimmten Tag den Durchschnittswert der brasilianischer Real / US-Dollar-Kauf- und Verkaufspreise für US-Dollars, ausgedrückt als Betrag der brasilianischen Reais pro US-Dollar zur Abwicklung innnerhalb von zwei Geschäftstagen (ein "**Abwicklungsverfahren**"), wie auf der Internetseite der EMTA unter www.emta.org veröffentlicht (eine "**Preisquelle**") gegen 12:00 Uhr (Sao Paulo-Zeit) oder so bald wie möglich danach an diesem Tag (ein "**Maßgeblicher Zeitpunkt**"). Der Kurs wird von der EMTA (oder einem von der EMTA im alleinigen Ermessen unter Beachtung von üblichen Kapitalmarktregelungen und unter Berücksichtigung des Grundsatzes von Treu und Glauben gewählten Dienstleister) gemäß der EMTA BRL Industry Survey-Methodik berechnet (ein "**Bewertungsverfahren**")**] [●]**;

["EMTA BRL Industry Survey Methodology"] ["[●]"] means **[**a methodology, dated as of 1 March 2004, as amended from time to time, for a centralized industrywide survey of financial institutions in Brazil that are active participants in the Brazilian real/U.S. dollar spot markets for the purpose of determining the EMTA BRL Industry Survey Rate **] [●]**;

["EMTA BRL Industry Survey-Methodik"] ["[●]"] bezeichnet **[**eine Methodik, datiert vom 1. März 2004, wie von Zeit zu Zeit geändert, für eine zentralisierte industrieweite Untersuchung von Finanzinstitutionen in Brasilien, die aktive Teilnehmer am brasilianischen Real/US-Dollar-Kassamarkt sind, zum Zwecke der Bestimmung des EMTA BRL Industry Survey-Kurses.**] [●]**;

Each of the above rates (each a "**Rate**") is subject to the Adjustment Rules.**]**

Jeder dieser vorstehend genannten Kurse (jeweils ein "**Kurs**") unterliegt den Anpassungsregeln.**]**

"**Price Source Disruption**" means in relation to an Exchange Rate, it becomes impossible to obtain the Exchange Rate on a Valuation Date (or, if different, the day on which rates for that Valuation Date would, in the ordinary course, be published or announced by the relevant Price Source).

"**Rate Calculation Date**" means each Valuation Date.

Eine "**Preisquellenstörung**" bezeichnet eine Situation, bei der es unmöglich ist, den Wechselkurs an einem Bewertungstag zu erhalten (bzw. an dem Tag an dem der Wechselkurs für den jeweiligen Bewertungstag durch die maßgebliche Preisquelle veröffentlicht oder bekannt gemacht würde).

"**Kursberechnungstag**" ist jeder Bewertungstag.

§4b
(Correction, Disruption Event)

§4b
(Korrektur des Wechselkurses, Störungsereignis)

(1) *Correction of an Exchange Rate*. In the event that any relevant rate published on a Price Source and which is utilised for any calculation or determination made in relation to the Securities is subsequently corrected and the correction is published by the Price Source before the relevant payment date under the Securities, the Calculation Agent, by applying the relevant determinations by the Determination Agent, will determine the amount that is payable as a result of that correction, and, to the extent necessary, will adjust the terms of such transaction to account for such correction and will notify the Holders accordingly pursuant to §12.

(1) *Korrektur des Wechselkurses*. Im Falle, dass ein maßgeblicher Kurs, der von einer Preisquelle veröffentlicht wird und der für eine Berechnung oder Bestimmung im Zusammenhang mit den Wertpapieren verwendet wird, nachträglich korrigiert wird und die Korrektur von der Preisquelle vor dem maßgeblichen Zahlungstag unter den Wertpapieren veröffentlicht wird, bestimmt die Berechnungsstelle unter Anwendung der maßgeblichen Bestimmungen durch die Festlegungsstelle den Betrag, der infolge dieser Korrektur zahlbar ist, und wird, soweit erforderlich, die Bedingungen einer solchen Transaktion anpassen, um dieser Korrektur Rechnung zu tragen, und die Gläubiger gemäß §12 entsprechend benachrichtigen.

(2) *Disruption Event*. If the Determination Agent in its sole discretion by taking into consideration market practice in relation to OTC foreign exchange transactions (FX transactions) and by acting in good faith determines that a Disruption Event (as defined below) has occurred and is continuing on any Valuation Date, then the Exchange Rate will be determined by the Determination Agent in good faith and in a commercially reasonable manner by using the arithmetic mean of the firm quotes for the conversion of the Relevant Currency (as set out above under the relevant definition of Exchange Rate) For that purpose, the Determination Agent shall request at least **[**four**]** **[●]** independent leading dealers, selected by the Determination Agent (the "**Reference Dealers**") in the underlying market for the Relevant Currency. If at least four quotations are provided, the rate of the Relevant

(2) *Störungsereignis*. Wenn die Festlegungsstelle nach alleinigem Ermessen unter Beachtung von üblichen Marktregelungen in Bezug auf OTC Devisengeschäfte (FX Transaktionen) und unter Berücksichtigung des Grundsatzes von Treu und Glauben feststellt, dass an einem Bewertungstag ein Störungsereignis (wie nachfolgend definiert) auftritt und fortbesteht, wird der Wechselkurs von der Festlegungsstelle unter Berücksichtigung des Grundsatzes von Treu und Glauben und unter Beachtung von bester Marktpraxis bestimmt unter Verwendung des arithmetischen Mittels der verbindlichen Kursnotierungen für die Umrechnung der Maßgeblichen Währung (wie vorstehend unter der maßgeblichen Definition der Wechselkurse definiert). Für diesen Zweck soll die Festlegungsstelle von mindestens **[**vier**]** **[●]** unabhängigen führenden, von der Festlegungsstelle ausgewählten

Currency for the relevant date will be the arithmetic mean of the quotations provided, without regard to the quotations having the highest and lowest value. For this purpose, if more than one quotation has the same highest value or lowest value, then only one of such quotations shall be disregarded. If two or three quotations are provided, the rate of the Relevant Currency for the relevant date will be the arithmetic mean of the quotations provided. If fewer than two quotations are provided, the Relevant Currency shall be determined by the Determination Agent in its sole discretion by taking into consideration market practice in relation to OTC foreign exchange transactions (FX transactions) and by acting in good faith.

Händlern (die "**Referenz-Händler**") im zugrundeliegenden Markt die Maßgebliche Währung erfragen. Sofern mindestens vier Kursnotierungen mitgeteilt werden, ist der Kurs der Maßgeblichen Währung für das jeweilige Datum das arithmetische Mittel der mitgeteilten Kursnotierungen, ohne dabei die Kursnotierungen mit dem höchsten und dem niedrigsten Wert zu berücksichtigen. Für diesen Zweck gilt, sofern mehr als eine Kursnotierung den selben höchsten oder niedrigsten Wert aufweist, dass nur eine dieser Kursnotierungen unberücksichtigt bleiben soll. Sofern zwei oder drei Kursnotierungen mitgeteilt werden, ist der Kurs der Maßgeblichen Währung für das jeweilige Datum das arithmetische Mittel der mitgeteilten Kursnotierungen. Sofern weniger als zwei Kursnotierungen mitgeteilt werden, wird die Maßgebliche Währung von der Festlegungsstelle in alleinigem Ermessen unter Beachtung von üblichen Marktregelungen in Bezug auf OTC Devisengeschäfte (FX Transaktionen) und unter Berücksichtigung des Grundsatzes von Treu und Glauben handelnd bestimmt.

"**Disruption Event**", in respect of Securities, means the occurrence of any of the following events:

[(a) Exchange Rate Disruption;**]**

(**[**a**][**b**]**) Price Source Disruption;

[(**[**b**][**c**]**) Methodology Disruption applicable in relation to the calculation of the **[*insert exchange rate(s)*]** only);**]**

[(**[**b**][**c**][**d**]**) Price Materiality Event(s) applicable in relation to the calculation of the **[*insert exchange rate(s)*]** only);**]**

[(**[**b**][**c**][**d**][**e**]**)) any other event that, in the opinion of the Determination Agent, materially affects dealings in the Securities of any series or affects the ability of the Issuer to meet any of its obligations under the Securities of any series or under any related hedging transactions.**]]**

"**Störungsereignis**" bedeutet in Bezug auf die Wertpapiere jedes der folgenden Ereignisse:

[(a) Wechselkursstörung;**]**

(**[**a**][**b**]**) Preisquellenstörung;

[(**[**b**][**c**]**) Methodikstörung (ausschließlich anwendbar in Bezug auf die Berechnung des **[*Wechselkurs(e) einfügen*]**);

[(**[**b**][**c**][**d**]**) Preiswesentlichkeits-ereignis(se) (ausschließlich anwendbar in Bezug auf die Berechnung des **[*Wechselkurs(e) einfügen*]**);**]**

[(**[[**b**][**c**][**d**][**e**]**) Jedes andere Ereignis, welches nach Auffassung der Festlegungsstelle den Handel mit den Wertpapieren, die Möglichkeit der Emittentin ihre Verpflichtungen aus den Wertpapieren oder damit zusammenhängenden Sicherungsgeschäften zu erfüllen, erheblich erschweren würde.**]]**

OPTION VIII:
ISSUE SPECIFIC TERMS AND CONDITIONS FOR CURRENCY-LINKED DIGITAL SECURITIES

§3
(Interest)

[*Insert in case of Securities with a fixed rate coupon*

(1) *Rate of Interest and Interest Payment Dates.* The Securities shall bear interest on their principal amount from (and including) **[*Interest Commencement Date*]** (the "**Interest Commencement Date**") to (but excluding) the Maturity Date (as defined in §4(1)) at the rate of **[*Rate of Interest*]**[65] per cent. *per annum*.

Interest shall be payable in arrears on **[*fixed interest date or dates*]** in each year (each such date, an "**Interest Payment Date**"), subject to adjustment in accordance with §5(2). The first payment of interest shall, subject to adjustment in accordance with §5(2), be made on **[*first Interest Payment Date*] [*In the case of a short/long first coupon, insert:*** and will amount to **[*initial broken amount per Specified Denomination*]** per Specified Denomination**]**. **[*In the case of a short/long last coupon insert:*** Interest in respect of the period from **[*fixed interest date preceding the Maturity Date*] [**the **[*number*]** Interest Payment Date**]** (including) to the Maturity Date (excluding) will amount to **[*final broken amount per Specified Denomination*]** per Specified Denomination.**]**

[*In the case of* "*clean*" *secondary market pricing, insert:* Accrued interest for any secondary market trades will be calculated in accordance with the relevant Day Count Fraction (as defined below).**][*In the case of* "*dirty*" *secondary market pricing, insert:*** There will be no payment of accrued interest for any secondary market trades as accrued interest will be reflected in the on-going trading price of the Securities.**]**

OPTION VIII:
EMISSIONSSPEZIFISCHE EMISSIONSBEDINGUNGEN FÜR WÄHRUNGSBEZOGENE DIGITAL WERTPAPIERE

§3
(Zinsen)

[*Im Falle von Wertpapieren mit fester Verzinsung einfügen:*

(1) *Zinssatz und Zinszahlungstage.* Die Wertpapiere werden in Höhe ihres Nennbetrages verzinst, und zwar vom **[*Verzinsungsbeginn*]** (der "**Verzinsungsbeginn**") (einschließlich) bis zum Fälligkeitstag (wie in §4 (1) definiert) (ausschließlich) mit jährlich **[*Zinssatz*]**[65] %.

Die Zinsen sind nachträglich am **[*Festzinstermin(e)*]** eines jeden Jahres (jeweils ein "**Zinszahlungstag**"), vorbehaltlich einer Anpassung gemäß §5(2), zahlbar. Die erste Zinszahlung erfolgt am **[*erster Zinszahlungstag*]** vorbehaltlich einer Anpassung gem. §5(2) **[*Im Fall eines ersten kurzen/langen Kupons einfügen:*** und beläuft sich auf **[*anfänglicher Bruchteilszinsbetrag je Nennbetrag*]** je Nennbetrag**]**. **[*Im Fall eines letzten kurzen/langen Kupons einfügen:*** Die Zinsen für den Zeitraum vom **[*letzter, dem Fälligkeitstag vorausgehender Zinszahlungstag*] [[*Zahl*]** Zinszahlungstag**]** (einschließlich) bis zum Fälligkeitstag (ausschließlich) belaufen sich auf **[*abschließender Bruchteilszinsbetrag je Nennbetrag*]** je Nennbetrag.**]**

[*Im Fall einer bereinigten (clean) Preisstellung im Sekundärmarkthandel einfügen:* Bei etwaigen Sekundärmarktgeschäften werden aufgelaufene Zinsen im Einklang mit dem Zinstagequotienten (wie nachstehend definiert) berechnet.**][*Im Fall einer nicht bereinigten (dirty) Preisstellung im Sekundärmarkthandel einfügen:*** Es wird bei etwaigen Sekundärmarktgeschäften keine Zahlung im Hinblick auf aufgelaufene Zinsen

[65] In case of multi-issuances, insert relevant table which sets out the relevant Rate of Interest for each Series of Securities. *Im Fall von Multi-Emissionen ist eine entsprechende Tabelle einzufügen, die den jeweiligen Zinssatz für jede Serie von Wertpapieren darstellt.*

[*If Actual/Actual (ICMA), insert:* The number of interest determination dates per calender year is **[*number of regular interest payment dates per calender year*]** (each a "**Determination Date**").**]**

(2) *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).

(3) "**Day Count Fraction**", in respect of the calculation of an amount for any period of time (the "**Calculation Period**") means:

["*Actual/Actual (ICMA)*":

(a) where the Calculation Period is equal to or shorter than the Interest Period during which it falls, the actual number of days in the Calculation Period divided by the product of (i) the actual number of days in such Interest Period and (ii) the number of Interest Periods in any calendar year; and

(b) where the Calculation Period is longer than one Interest Period, the sum of: (i) the actual number of days in such Calculation Period falling in the Interest Period in which it begins divided by the product of (x) the actual number of days in such Interest Period and (y) the number of Interest Periods in any year; and (ii) the actual number of days in such Calculation Period falling in the next Interest Period divided by the product of (x) the actual number of days in such Interest Period and (y) the number of Interest Periods in any year.**]**

["*30/360*":

the number of days in the Calculation Period divided by 360 (the number of days to be calculated on the basis of a

erfolgen. Diese werden im laufenden Handelspreis der Wertpapiere reflektiert.**]**

[*Im Fall von Actual/Actual (ICMA) einfügen:* Die Anzahl der Feststellungstermine im Kalenderjahr beträgt **[*Anzahl der regulären Zinszahlungstage im Kalenderjahr*]** (jeweils ein "**Feststellungstermin**").**]**

(2) *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).

(3) "**Zinstagequotient**" bezeichnet im Hinblick auf die Berechnung eines Betrages für einen beliebigen Zeitraum (der "**Zinsberechnungszeitraum**"):

[*"actual/actual (ICMA)":*

(a) Falls der Zinsberechnungszeitraum gleich oder kürzer als die Zinsperiode ist, innerhalb welche er fällt, die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum, dividiert durch das Produkt (i) der tatsächlichen Anzahl von Tagen in der jeweiligen Zinsperiode und (ii) der Anzahl der Zinsperioden in einem Jahr.

(b) Falls der Zinsberechnungszeitraum länger als eine Zinsperiode ist, die Summe: (i) der tatsächlichen Anzahl von Tagen in demjenigen Zinsberechnungszeitraum, der in die Zinsperiode fällt, in der er beginnt, geteilt durch das Produkt aus (x) der tatsächlichen Anzahl von Tagen in dieser Zinsperiode und (y) der Anzahl von Zinsperioden in einem Jahr, und (ii) der tatsächlichen Anzahl von Tagen in demjenigen Zinsberechnungszeitraum, der in die nächste Zinsperiode fällt, geteilt durch das Produkt aus (x) der tatsächlichen Anzahl von Tagen in dieser Zinsperiode und (y) der Anzahl von Zinsperioden in einem Jahr.**]**

[*"30/360":*

Die Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 360 (wobei die Anzahl der Tage auf der

year of 360 days with twelve 30-day months (unless (i) the last day of the Calculation Period is the 31st day of a month but the first day of the Calculation Period is a day other than the 30th or 31st day of a month, in which case the month that includes that last day shall not be considered to be shortened to a 30-day month, or (ii) the last day of the Calculation Period is the last day of the month of February, in which case the month of February shall not be considered to be lengthened to a 30-day month)).**]**

Grundlage eines Jahres von 360 mit zwölf Monaten zu 30 Tagen zu ermitteln ist (es sei denn, (i) der letzte Tag des Zinsberechnungszeitraumes fällt auf den 31. Tag eines Monats, während der erste Tag des Zinsberechnungszeitraumes weder auf den 30. noch auf den 31. Tag eines Monats fällt, wobei in diesem Fall der diesen Tag enthaltende Monat nicht als ein auf 30 Tage gekürzter Monat zu behandeln ist, oder (ii) der letzte Tag des Zinsberechnungszeitraumes fällt auf den letzten Tag des Monats Februar, wobei in diesem Fall der Monat Februar nicht als ein auf 30 Tage verlängerter Monat zu behandeln ist)).**]**

[*"30E/360" or "Eurobond Basis"*:

the number of days in the Calculation Period divided by 360 (unless, in the case of the final Calculation Period, the Maturity Date is the last day of the month of February, in which case the month of February shall not be considered to be lengthened to a 30-day month).**]**

[*"30E/360" oder "Eurobond Basis":*

Die Anzahl der Tage im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 360 (es sei denn, im Fall des letzten Zinsberechnungszeitraumes fällt der Fälligkeitstag auf den letzten Tag des Monats Februar, in welchem Fall der Monat Februar als nicht auf einen Monat von 30 Tagen verlängert gilt).**]**

[*"Actual/365" or "Actual/Actual (ISDA)"*:

the actual number of days in the Calculation Period divided by 365 (or, if any portion of the Calculation Period falls in a leap year, the sum of (i) the actual number of days in that portion of the Calculation Period falling in a leap year divided by 366 and (ii) the actual number of days in that portion of the Calculation Period falling in a non-leap year divided by 365).**]**

[*"Actual/365" oder "Actual/Actual (ISDA)":*

Die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum, dividiert durch 365 (oder, falls ein Teil dieses Zinsberechnungszeitraumes in ein Schaltjahr fällt, die Summe aus (i) der tatsächlichen Anzahl der in das Schaltjahr fallenden Tage des Zinsberechnungszeitraumes dividiert durch 366 und (ii) die tatsächliche Anzahl der nicht in das Schaltjahre fallenden Tage des Zinsberechnungszeitraumes dividiert durch 365).**]**

[*"Actual/365 (Fixed)"*:

the actual number of days in the Calculation Period divided by 365.**]**

[*"Actual/365 (Fixed)":*

Die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 365.**]**

[*"Actual/360"*:

the actual number of days in the Calculation Period divided by 360.**]**

[*"Actual/360":*

Die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum, dividiert durch 360.**]**

(4) If the Issuer for any reason fails to render any payment in respect of the Securities when due, interest shall continue to accrue at the default rate established by statutory law on the outstanding amount from, and,

(4) Wenn die Emittentin eine fällige Zahlung auf die Wertpapiere aus irgendeinem Grund nicht leistet, wird der ausstehende Betrag von dem Fälligkeitstag (einschließlich) bis zum Tag der vollständigen Zahlung an die Gläubiger

including, the due date to, but excluding, the day on which such payment is received by or on behalf of the Holders.**]**

(ausschließlich) mit dem gesetzlich bestimmten Verzugszins verzinst.**]**

[*Insert in case of floating rate Securities:*

[*Im Fall von variabel verzinslichen Wertpapieren einfügen*:

(1) *Interest Payment Dates.*

(1) *Zinszahlungstage.*

(a) The Securities bear interest on their principal amount from **[*Interest Commencement Date*]** (inclusive) (the "**Interest Commencement Date**") to the first Interest Payment Date (exclusive) and thereafter from each Interest Payment Date (inclusive) to the next following Interest Payment Date (exclusive). Interest on the Securities shall be payable on each Interest Payment Date.

(a) Die Wertpapiere werden in Höhe ihres Nennbetrags ab dem **[*Verzinsungsbeginn*]** (der "**Verzinsungsbeginn**") (einschließlich) bis zum ersten Zinszahlungstag (ausschließlich) und danach von jedem Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum nächstfolgenden Zinszahlungstag (ausschließlich) verzinst. Zinsen auf die Wertpapiere sind an jedem Zinszahlungstag zahlbar.

(b) "**Interest Payment Date**" means, subject to adjustment in accordance with §5(2),

(b) "**Zinszahlungstag**" bezeichnet, vorbehaltlich einer Anpassung gemäß §5(2),

[*In the case of specified Interest Payment Dates without a first long/short coupon, insert:*

[*Im Fall von festgelegten Zinszahlungstagen ohne ersten langen/kurzen Kupon einfügen:*

each **[*specified Interest Payment Dates*]** of each calendar year from, and including, the **[*insert first Interest Payment Date*]** to, and including, the Maturity Date.**]**

jeden **[*festgelegte Zinszahlungstage*]** eines jeden Kalenderjahres, ab dem **[*ersten Zinszahlungstag einfügen*]** (einschließlich) bis zu dem Fälligkeitstag (einschließlich).**]**

[*In the case of specified Interest Payment Dates with a first long/short coupon, insert:*

[*Im Fall von festgelegten Zinszahlungstagen mit einem ersten langen/kurzen Kupon einfügen:*

the **[*first Interest Payment Date*]** and thereafter **[**each**][**the**]** **[*specified Interest Payment Date(s)*]** of each calendar year from, and including, the **[*insert first Interest Payment Date*]** to, and including, the Maturity Date.**]**

den **[*erster Zinszahlungstag*]** und danach **[**jeden**][**den**]** **[*festgelegte(r) Zinszahlungstag(e)*]** eines jeden Kalenderjahres, ab dem **[*ersten Zinszahlungstag einfügen*]** (einschließlich) bis zu dem Fälligkeitstag (einschließlich).**]**

[*If Actual/Actual (ICMA), insert:* The number of interest determination dates per calender year is **[*number of regular interest payment dates per calender year*]** (each a "**Determination Date**").**]**

[*Im Fall von Actual/Actual (ICMA) einfügen:* Die Anzahl der Feststellungstermine im Kalenderjahr beträgt **[*Anzahl der regulären Zinszahlungstage im Kalenderjahr*]** (jeweils ein "**ICMA Feststellungstermin**").**]**

[*In the case of "clean" secondary market pricing, insert:* Accrued interest for any secondary market trades will be calculated in accordance with the relevant Day Count Fraction (as defined below).**]**

[*Im Fall von bereinigter (clean) Preisstellung im Sekundärmarkthandel einfügen:* Bei etwaigen Sekundärmarktgeschäften werden aufgelaufene Zinsen im Einklang mit dem Zinstagequotienten (wie nachstehend definiert) berechnet.**]**

[*In the case of "dirty" secondary market pricing, insert:* There will be no payment of accrued interest for any secondary market trades as accrued interest will be reflected in the on-going trading price of the Securities.**]**

[*Im Fall von nicht bereinigter (dirty) Preisstellung im Sekundärmarkthandel einfügen:* Es wird bei etwaigen Sekundärmarktgeschäften keine Zahlung im Hinblick auf aufgelaufene Zinsen erfolgen. Diese werden im laufenden Handelspreis der Wertpapiere reflektiert.**]**

(2) Rate of Interest.

The rate of interest (the "**Rate of Interest**") for each Interest Period (as defined below) will, except as provided below, be the Reference Rate **[*In the case of Factor, insert*:**, multiplied by **[*factor*]] [*In the case of Margin, insert:*, [**plus**] [**minus**]** the Margin (as defined below)**].]**

[*In the case of Margin, insert:* "**Margin**" means **[*number*]** per cent. *per annum*.**]**

[*In the case of Securities other than Constant Maturity Swap ("CMS") floating rate Securities, insert*:

The "**Reference Rate**" means either,

(a) the **[●]** month **[**EURIBOR®**] [●]**-**[**LIBOR**] [*other Reference Rate*]** offered quotation (if there is only one quotation on the Screen Page (as defined below)); or

(b) the arithmetic mean (rounded if necessary to the nearest one **[*If the Reference Rate is EURIBOR®, insert*:** thousandth of a percentage point, with 0.0005**] [*If the Reference Rate is not EURIBOR®, insert*:** hundred-thousandth of a percentage point, with 0.000005**] [*If the Reference Rate is neither EURIBOR® nor LIBOR, insert relevant rounding provisions*]** being rounded

(2) *Zinssatz.*

Der Zinssatz (der "**Zinssatz**") für jede Zinsperiode (wie nachstehend definiert) ist, sofern nachstehend nichts Abweichendes bestimmt wird, der Referenzsatz **[*Im Fall eines Faktors einfügen:*, multipliziert mit **[*Faktor*]] [*Im Fall einer Marge einfügen:*, [**zuzüglich**] [**abzüglich**]** der Marge (wie nachstehend definiert)**].]**

[*Im Fall einer Marge einfügen:* Die "**Marge**" beträgt **[*Zahl*]** % *per annum*.**]**

[*Im Fall von Wertpapieren, die nicht CMS variabel verzinsliche Wertpapiere sind, einfügen*:

"**Referenzsatz**" bezeichnet, entweder

(a) den **[●]**-Monats-**[**EURIBOR®-**] [●]**-**[**LIBOR-**] [*anderer Referenzsatz*]** Angebotssatz (wenn nur ein Angebotssatz auf der Bildschirmseite (wie nachstehend definiert) angezeigt ist), oder

(b) das arithmetische Mittel (falls erforderlich, auf- oder abgerundet auf das nächste ein **[*Falls der Referenzsatz EURIBOR® ist einfügen*:** Tausendstel Prozent, wobei 0,0005**] [*Falls der Referenzsatz nicht EURIBOR® ist einfügen*:** Hunderttausendstel Prozent, wobei 0,000005**] [*Falls der Referenzsatz weder EURIBOR® noch LIBOR ist, maßgebliche Rundungsvorschriften einfügen*]**

upwards) of the offered quotations,

(expressed as a percentage rate *per annum*) for deposits in the Currency for that Interest Period which appears or appear, as the case may be, on the Screen Page as of **[●]** (**[**Brussels**]** **[**London**]** **[●]** time) on the Interest Determination Date (as defined below), all as determined by the Determination Agent.

If, in the case of (b) above, five or more such offered quotations are available on the Screen Page, the highest (or, if there is more than one such highest rate, only one of such rates) and the lowest (or, if there is more than one such lowest rate, only one of such rates) shall be disregarded by the Determination Agent for the purposes of determining the arithmetic mean (rounded as provided above) of such offered quotations and this rule shall apply throughout this subparagraph (2).**]**

[*In the case of CMS floating rate Securities, insert*:

The "**Reference Rate**" means

the **[*relevant number of years*]** year **[**Euro**]****[*other currency*]** swap rate expressed as a rate *per annum* (the "**[*relevant number of years*] Year Swap Rate**") which appears on the Screen Page as of **[●]** (**[**Frankfurt**]** **[*other relevant location*]** time) on the Interest Determination Date (as defined below) all as determined by the Determination Agent.**]**

"**Interest Period**" means each period from (and including) the Interest Commencement Date to (but excluding) the first Interest Payment Date and from (and including) each Interest Payment Date to (but excluding) the following Interest Payment Date respectively.**]**

"**Interest Determination Date**" means the **[**second**]** **[*other applicable number of days*]** [TARGET] **[**London**]** **[*other relevant location*]** Business Day prior to the **[**commencement**]** **[**expiry**]** of the relevant Interest Period. **[*In the case of a TARGET Business*

aufgerundet wird) der Angebotssätze,

(ausgedrückt als Prozentsatz *per annum*) für Einlagen in der Währung für die jeweilige Zinsperiode, der bzw. die auf der Bildschirmseite am Zinsfestlegungstag (wie nachstehend definiert) gegen **[●]** Uhr (**[**Brüsseler**]** **[**Londoner**]** **[●]** Ortszeit) angezeigt werden, wobei alle Festlegungen durch die Festlegungsstelle erfolgen.

Wenn im vorstehenden Fall (b) auf der maßgeblichen Bildschirmseite fünf oder mehr Angebotssätze angezeigt werden, werden der höchste (falls mehr als ein solcher Höchstsatz angezeigt wird, nur einer dieser Sätze) und der niedrigste (falls mehr als ein solcher Niedrigstsatz angezeigt wird, nur einer dieser Sätze) von der Festlegungsstelle für die Bestimmung des arithmetischen Mittels der Angebotssätze (das wie vorstehend beschrieben auf- oder abgerundet wird) außer Acht gelassen; diese Regel gilt entsprechend für diesen gesamten Absatz (2).**]**

[*Im Fall von CMS variabel verzinslichen Wertpapieren einfügen*:

"**Referenzsatz**" bezeichnet,

den als Jahressatz ausgedrückte**[**n**]** **[*maßgebliche Anzahl von Jahren*]**-Jahres-**[**Euro**]****[*andere Währung*]**]-Swapsatz**[**es**]** (der "**[*maßgebliche Anzahl von Jahren*]-Jahres-Swapsatz**"), der auf der Bildschirmseite am Zinsfestlegungstag (wie nachstehend definiert) gegen **[●]** Uhr (**[**Frankfurter**]** **[zutreffender anderer Ort]** Ortszeit**]**) angezeigt wird, wobei alle Festlegungen durch die Festlegungsstelle erfolgen.**]**

"**Zinsperiode**" bezeichnet den Zeitraum von dem Verzinsungsbeginn (einschließlich) bis zum ersten Zinszahlungstag (ausschließlich) bzw. von jedem Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum jeweils darauffolgenden Zinszahlungstag (ausschließlich).

"**Zinsfestlegungstag**" bezeichnet den **[**zweiten**]** **[*zutreffende andere Zahl von Tagen*]** **[**TARGET-**]** **[**Londoner**]** **[*zutreffender anderer Ort*]** Geschäftstag vor **[**Beginn**]** **[**Ablauf**]** der jeweiligen Zinsperiode. **[*Im Fall eines TARGET-Geschäftstages einfügen*:** "**TARGET-**

Day, insert*: "TARGET Business Day"** means a day on which TARGET (Trans-European Automated Real-Time Gross Settlement Express Transfer System 2) is operating.**] [In the case of a non-TARGET Business Day, insert*: "**[London] [***other relevant location***] Business Day**" means a day which is a day (other than a Saturday or Sunday) on which commercial banks are open for business (including dealings in foreign exchange and foreign currency) in **[**London**] [***other relevant location***]**.

Geschäftstag" bezeichnet einen Tag, an dem TARGET (*Trans-European Automated Real-Time Gross Settlement Express Transfer System 2*) betriebsbereit ist.**] [***Im Fall eines anderen Geschäftstages als eines TARGET-Geschäftstages einfügen*: "**[Londoner] [***zutreffenden anderen Ort***] Geschäftstag**" bezeichnet einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem Geschäftsbanken in **[**London**] [***zutreffender anderer Ort***]** für Geschäfte (einschließlich Devisen- und Sortengeschäfte) geöffnet sind.

"**Screen Page**" means **[***relevant Screen Page***]**.

"**Bildschirmseite**" bedeutet **[***Bildschirmseite***]**.

[*If the determination of the Reference Rate in case of disruptions occurs other than in good faith of the Determination Agent, insert*:

[*Falls Ersatzfeststellung des Referenzsatzes bei Störungen anders als im guten Glauben der Festlegungsstelle, einfügen*:

[*In the case of Securities s other than CMS Floating Rate Securities, insert*:

[*Im Fall von Wertpapieren, die nicht CMS variabel verzinsliche Wertpapiere sind, einfügen*:

If the Screen Page is not available or if, in the case of (a) above, no such quotation appears or, in the case of (b) above, fewer than three such offered quotations appear, in each case as at such time, the Determination Agent shall request the principal **[**Euro-Zone**] [**London**] [***other relevant location***]** office of each of the Reference Banks (as defined below) to provide the Determination Agent with its offered quotation (expressed as a percentage rate *per annum*) for deposits in the Currency for the relevant Interest Period to leading banks in the **[**London**] [***other relevant location***]** interbank market **[**of the Euro-Zone**]** at approximately **[●]** (**[**Brussels**] [**London**] [●]** time) on the Interest Determination Date. If two or more of the Reference Banks provide the Determination Agent with such offered quotations, the Reference Rate for such Interest Period shall be the arithmetic mean (rounded if necessary to the nearest one **[***If the Reference Rate is EURIBOR®, insert*: thousandth of a percentage point, with 0.0005**] [***If the Reference Rate is not EURIBOR®, insert*: hundred-thousandth of a percentage point, with 0.000005**] [***If the Reference Rate is neither EURIBOR® nor LIBOR, insert relevant rounding provisions***]** being rounded upwards) of

Sollte die maßgebliche Bildschirmseite nicht zur Verfügung stehen, oder wird im Fall von (a) kein Angebotssatz, oder werden im Fall von (b) weniger als drei Angebotssätze angezeigt (dort jeweils zur genannten Zeit), wird die Festlegungsstelle von den **[**Londoner**] [***zutreffender anderer Ort***]** Hauptniederlassungen jeder der Referenzbanken (wie nachstehend definiert) **[**in der Euro-Zone**]** deren jeweilige Angebotssätze (jeweils als Prozentsatz per annum ausgedrückt) für Einlagen in der Währung für die betreffende Zinsperiode gegenüber führenden Banken im **[**Londoner**] [***zutreffender anderer Ort***]** Interbanken-Markt **[**in der Euro-Zone**]** gegen **[●]** Uhr (**[**Londoner**] [**Brüsseler**] [●]** Ortszeit) am Zinsfestlegungstag anfordern. Falls zwei oder mehr Referenzbanken der Festlegungsstelle solche Angebotssätze nennen, ist der Referenzsatz für die betreffende Zinsperiode das arithmetische Mittel (falls erforderlich, auf- oder abgerundet auf das nächste ein **[***Falls der Referenzsatz EURIBOR® ist einfügen*: Tausendstel Prozent, wobei 0,0005**] [***Falls der Referenzsatz nicht EURIBOR® ist einfügen*: Hunderttausendstel Prozent, wobei 0,000005**] [***Falls der Referenzsatz weder EURIBOR® noch LIBOR ist, maßgebliche Rundungsvorschriften*

such offered quotations, all as determined by the Determination Agent.

If on any Interest Determination Date only one or none of the Reference Banks provides the Determination Agent with such offered quotations as provided in the preceding paragraph, the Reference Rate for the relevant Interest Period shall be the rate *per annum* which the Determination Agent determines as being the arithmetic mean (rounded if necessary to the nearest one **[*If the Reference Rate is EURIBOR®, insert*:** thousandth of a percentage point, with 0.0005**] [*If the Reference Rate is not EURIBOR®, insert*:** hundred-thousandth of a percentage point, with 0.000005**] [*If the Reference Rate is neither EURIBOR® nor LIBOR, insert relevant rounding provisions*]** being rounded upwards) of the rates, as communicated to (and at the request of) the Determination Agent by the Reference Banks or any two or more of them, at which such banks were offered, as at **[●]** (**[**Brussels**]** **[**London**]** **[●]** time) on the relevant Interest Determination Date, deposits in the Currency for the relevant Interest Period by leading banks in the **[**London**]** **[*other relevant location*]** interbank market **[**of the Euro-Zone**]** or, if fewer than two of the Reference Banks provide the Determination Agent with such offered rates, the offered rate for deposits in the Currency for the relevant Interest Period, or the arithmetic mean (rounded as provided above) of the offered rates for deposits in the Currency for the relevant Interest Period, at which, on the relevant Interest Determination Date, any one or more banks (which bank or banks is or are in the opinion of the Determination Agent and the Issuer suitable for such purpose) inform(s) the Determination Agent it is or they are quoting to leading banks in the **[**London**]** **[*other relevant location*]** interbank market **[**of the Euro-Zone**]** (or, as the case may be, the quotations of such bank or banks to the Determination Agent). If the Reference Rate cannot be determined in accordance with the foregoing provisions of this paragraph, the Reference Rate shall be the offered quotation or the arithmetic mean of the offered quotations on the Screen Page,

***einfügen*]** aufgerundet wird) dieser Angebotssätze, wobei alle Festlegungen durch die Festlegungsstelle erfolgen.

Falls an einem Zinsfestlegungstag nur eine oder keine der Referenzbanken der Festlegungsstelle solche im vorstehenden Absatz beschriebenen Angebotssätze nennt, ist der Referenzsatz für die betreffende Zinsperiode der Satz *per annum*, den die Festlegungsstelle als das arithmetische Mittel (falls erforderlich, auf- oder abgerundet auf das nächste ein **[*Falls der Referenzsatz EURIBOR® ist einfügen*:** Tausendstel Prozent, wobei 0,0005**] [*Falls der Referenzsatz nicht EURIBOR® ist einfügen*:** Hunderttausendstel Prozent, wobei 0,000005**] [*Falls der Referenzsatz weder EURIBOR® noch LIBOR ist, maßgebliche Rundungsvorschriften einfügen*]** aufgerundet wird) der Angebotssätze ermittelt, die die Referenzbanken bzw. zwei oder mehrere von ihnen der Festlegungsstelle auf deren Anfrage als den jeweiligen Satz nennen, zu dem ihnen gegen **[●]** Uhr (**[**Brüsseler**]** **[**Londoner**]** **[●]** Ortszeit) an dem betreffenden Zinsfestlegungstag Einlagen in der Währung für die betreffende Zinsperiode von führenden Banken im **[**Londoner**]** **[*zutreffenden anderen Ort*]** Interbanken-Markt **[**in der Euro-Zone**]** angeboten werden; falls weniger als zwei der Referenzbanken der Festlegungsstelle solche Angebotssätze nennen, dann ist der Referenzsatz für die betreffende Zinsperiode der Angebotssatz für Einlagen in der Währung für die betreffende Zinsperiode oder das arithmetische Mittel (gerundet wie oben beschrieben) der Angebotssätze für Einlagen in der Währung für die betreffende Zinsperiode, den bzw. die eine oder mehrere Banken (die nach Ansicht der Festlegungsstelle und der Emittentin für diesen Zweck geeignet sind) der Festlegungsstelle als Sätze bekannt geben, die sie an dem betreffenden Zinsfestlegungstag gegenüber führenden Banken am **[**Londoner**]** **[*zutreffenden anderen Ort*]** Interbanken-Markt **[**in der Euro-Zone**]** nennen (bzw. den diese Banken gegenüber der Festlegungsstelle nennen). Für den Fall, dass der Referenzsatz nicht gemäß den vorstehenden Bestimmungen dieses Absatzes ermittelt werden kann, ist der

as described above, on the last day preceding the Interest Determination Date on which such quotations were offered.

Referenzsatz der Angebotssatz oder das arithmetische Mittel der Angebotssätze auf der Bildschirmseite, wie vorstehend beschrieben, an dem letzten Tag vor dem Zinsfestlegungstag, an dem diese Angebotssätze angezeigt wurden.

As used herein, "**Reference Banks**" means **[*If no other Reference Banks are specified, insert:***, in the case of (a) above, those offices of four of such banks whose offered rates were used to determine such quotation when such quotation last appeared on the Screen Page and, in the case of (b) above, those banks whose offered quotations last appeared on the Screen Page when no fewer than three such offered quotations appeared**]** **[*If other Reference Banks are specified, insert:* [*other Reference Banks*].]**

"**Referenzbanken**" bezeichnen **[*Falls keine anderen Referenzbanken bestimmt werden einfügen*:** im vorstehenden Fall (a) diejenigen Niederlassungen von vier derjenigen Banken, deren Angebotssätze zur Ermittlung des maßgeblichen Angebotssatzes zu dem Zeitpunkt benutzt wurden, als solch ein Angebot letztmals auf der maßgeblichen Bildschirmseite angezeigt wurde, und im vorstehenden Fall (b) diejenigen Banken, deren Angebotssätze zuletzt zu dem Zeitpunkt auf der maßgeblichen Bildschirmseite angezeigt wurden, als nicht weniger als drei solcher Angebotssätze angezeigt wurden**]** **[*Falls andere Referenzbanken bestimmt werden einfügen*: [*andere Referenzbanken*].]**

[*In the case of CMS Floating Rate Securities, insert:*

[*Im Fall von CMS variabel verzinslichen Wertpapieren einfügen*:

If at such time the Screen Page is not available or if no **[*relevant number of years*]** Year Swap Rate appears, the Determination Agent shall request each of the Reference Banks (as defined below) to provide the Determination Agent with its **[*relevant number of years*]** Year Swap Rates to leading banks in the interbank swapmarket in the Euro-Zone at approximately **[●]** (**[**Frankfurt**]** **[*other relevant location*]** time) on the Interest Determination Date. If two or more of the Reference Banks provide the Determination Agent with such **[*relevant number of years*]** Year Swap Rates, the Reference Rate for such Interest Period shall be the arithmetic mean (rounded up or down if necessary to the nearest one thousandth of a percentage point, with 0.0005 being rounded upwards) of such **[*relevant number of years*]** Year Swap, all as determined by the Determination Agent.

Sollte die maßgebliche Bildschirmseite nicht zur Verfügung stehen oder wird zu der genannten Zeit kein **[*maßgebliche Anzahl von Jahren*]**-Jahres-Swapsatz angezeigt, wird die Festlegungsstelle von den Referenzbanken (wie nachstehend definiert) deren jeweilige **[*maßgebliche Anzahl von Jahren*]**-Jahres-Swapsätze gegenüber führenden Banken im Interbanken-Swapmarkt in der Euro-Zone (gegen **[●]** Uhr (**[**Frankfurter**]** **[*zutreffender anderer Ort*]** Ortszeit) am Zinsfestlegungstag anfordern. Falls zwei oder mehr Referenzbanken der Festlegungsstelle solche **[*maßgebliche Anzahl von Jahren*]**-Jahres-Swapsätze nennen, ist der Referenzsatz für die betreffende Zinsperiode das arithmetische Mittel (falls erforderlich, auf- oder abgerundet auf das nächste ein Tausendstel Prozent, wobei 0,0005 aufgerundet wird) dieser **[*maßgebliche Anzahl von Jahren*]**-Jahres-Swapsätze, wobei alle Festlegungen durch die Festlegungsstelle erfolgen.

If on any Interest Determination Date only one or none of the Reference Banks provides the Determination Agent with such **[*relevant number of***

Falls an einem Zinsfestlegungstag nur eine oder keine der Referenzbanken der Festlegungsstelle solche im vorstehenden Absatz beschriebenen

***years*]** Year Swap Rates as provided in the preceding paragraph, the Reference Rate for the relevant Interest Period shall be the rate *per annum* which the Determination Agent determines as being the arithmetic mean (rounded up or down if necessary to the nearest one thousandth of a percentage point, with 0.0005 being rounded upwards) of the **[*relevant number of years*]** Year Swap Rates, as communicated to (and at the request of) the Determination Agent by the Reference Banks or any two or more of them, at which such banks were offered, as at **[●]** ([Frankfurt] **[*other relevant location*]** time) on the relevant Interest Determination Date by leading banks in the interbank swap market in the Euro-Zone or, if fewer than two of the Reference Banks provide the Determination Agent with such **[*relevant number of years*]** Year Swap Rates, the **[*relevant number of years*]** Year Swap Rate, or the arithmetic mean (rounded as provided above) of the **[*relevant number of years*]** Year Swap Rate, at which, on the relevant Interest Determination Date, any one or more banks (which bank or banks is or are in the opinion of the Determination Agent and the Issuer suitable for such purpose) inform(s) the Determination Agent it is or they are quoting to leading banks in the interbank swap market in the Euro-Zone (or, as the case may be, the quotations of such bank or banks to the Determination Agent). If the Reference Rate cannot be determined in accordance with the foregoing provisions of this paragraph, the Reference Rate shall be the **[*relevant number of years*]** Year Swap Rate or the arithmetic mean of the **[*relevant number of years*]** Year Swap Rates on the Screen Page, as described above, on the last day preceding the Interest Determination Date on which such **[*relevant number of years*]** Year Swap Rates were offered.

[*maßgebliche Anzahl von Jahren*]-Jahres-Swapsätze nennt, ist der Referenzsatz für die betreffende Zinsperiode der Satz *per annum*, den die Festlegungsstelle als das arithmetische Mittel (falls erforderlich, auf- oder abgerundet auf das nächste ein Tausendstel Prozent, wobei 0,0005 aufgerundet wird) der **[*maßgebliche Anzahl von Jahren*]**-Jahres-Swapsätze ermittelt, die die Referenzbanken bzw. zwei oder mehrere von ihnen der Festlegungsstelle auf deren Anfrage als den jeweiligen Satz nennen, zu dem ihnen gegen **[●]** Uhr ([Frankfurter] **[*zutreffender anderer Ort*]** Ortszeit) an dem betreffenden Zinsfestlegungstag von führenden Banken im Interbanken-Swapmarkt in der Euro-Zone angeboten werden,; falls weniger als zwei der Referenzbanken der Festlegungsstelle solche **[*maßgebliche Anzahl von Jahren*]**-Jahres-Swapsätze nennen, dann soll der Referenzsatz für die betreffende Zinsperiode der **[*maßgebliche Anzahl von Jahren*]**-Jahres-Swapsatz oder das arithmetische Mittel (gerundet wie oben beschrieben) der **[*maßgebliche Anzahl von Jahren*]**-Jahres-Swapsätze sein, den bzw. die eine oder mehrere Banken (die nach Ansicht der Festlegungsstelle und der Emittentin für diesen Zweck geeignet sind) der Festlegungsstelle als Sätze bekannt geben, die sie an dem betreffenden Zinsfestlegungstag gegenüber führenden Banken am Interbanken-Swapmarkt in der Euro-Zone nennen (bzw. den diese Banken gegenüber der Festlegungsstelle nennen. Für den Fall, dass der Referenzsatz nicht gemäß den vorstehenden Bestimmungen dieses Absatzes ermittelt werden kann, ist der Referenzsatz der **[*maßgebliche Anzahl von Jahren*]**-Jahres-Swapsatz oder das arithmetische Mittel der **[*maßgebliche Anzahl von Jahren*]**-Jahres-Swapsätze auf der Bildschirmseite, wie vorstehend beschrieben, an dem letzten Tag vor dem Zinsfestlegungstag, an dem die **[*maßgebliche Anzahl von Jahren*]**-Jahres-Swapsätze angezeigt wurden.

As used herein, "**Reference Banks**" means **[*If no other Reference Banks are specified, insert:*]**, those offices of at least four of such banks in the swap market whose **[*relevant number of years*]** Year Swap Rates were used to determine such **[*relevant number of*

"**Referenzbanken**" bezeichnen **[*Falls keine anderen Referenzbanken bestimmt werden einfügen*:]** diejenigen Niederlassungen von mindestens vier derjenigen Banken im Swapmarkt, deren **[*maßgebliche Anzahl von Jahren*]**-Jahres-Swapsätze zur Ermittlung des

***years*]** Year Swap Rates when such **[*relevant number of years*]** Year Swap Rate last appeared on the Screen Page**] [*If other Reference Banks are specified, insert:* [*other Reference Banks*].]**

maßgeblichen **[*maßgebliche Anzahl von Jahren*]**-Jahres-Swapsatzes zu dem Zeitpunkt benutzt wurden, als solch ein **[*maßgebliche Anzahl von Jahren*]**-Jahres-Swapsatz letztmals auf der maßgeblichen Bildschirmseite angezeigt wurde**] [*Falls andere Referenzbanken bestimmt werden einfügen*: [*andere Referenzbanken*].]**

[*In the case of the Interbank market in the Euro-Zone, insert*: "Euro-Zone" means the region comprised of those member states of the European Union that have adopted, or will have adopted from time to time, the single currency introduced at the start of the third stage of the European economic and monetary union, and as defined in Article 2 of Council Regulation (EC) No. 974/98 of 3 May 1998 on the introduction of the euro.**]]**

[*Im Fall des Interbanken-Marktes in der Euro-Zone einfügen*: "Euro-Zone" bezeichnet das Gebiet derjenigen Mitgliedstaaten der Europäischen Union, die die einheitliche Währung zu Beginn der Dritten Phase der Europäischen Wirtschafts- und Währungsunion eingeführt haben oder jeweils einführen werden, die Artikel 2 in der Verordnung (EG) Nr. 974/98 des Rates vom 3. Mai 1998 über die Einführung des Euro in ihrer aktuellsten Fassung definiert ist.**]]**

[*If the determination of the Reference Rate in case of disruptions occurs in good faith of the Determination Agent, insert*:

If the Determination Agent determines in good faith that the Reference Rate on the Screen Page is unavailable or is manifestly incorrect or differs materially from any other source selected by the Determination Agent and which is accepted as a reliable source in capital markets, the Determination Agent will determine the Reference Rate in accordance with common market practice by using publicly available information on the Reference Rate and by acting in good faith.**]**

[*Falls Ersatzfeststellung des Referenzsatzes bei Störungen im guten Glauben der Festlegungsstelle, einfügen*:

Falls die Festlegungsstelle in gutem Glauben feststellt, dass der Referenzsatz auf der Bildschirmseite nicht verfügbar ist oder nachhaltig falsch ist oder wesentlich von einem Wert abweicht, der durch eine andere Quelle veröffentlicht wurde, die von der Festlegungsstelle ausgesucht wurde und die generell als verlässliche Quelle im Bereich des Kapitalmarktes anerkannt ist, wird die Festlegungsstelle den Referenzsatz in Übereinstimmung mit anerkannten Marktpraktiken unter Berücksichtigung von öffentlich verfügbaren Informationen zum Referenzsatz in gutem Glauben festlegen.**]**

[*If Minimum and/or Maximum Rate of Interest applies, insert*:

[*Falls ein Mindest- und/oder Höchstzinssatz gilt, einfügen*:

(3) **[***Minimum***] [***and***] [***Maximum***]** *Rate of Interest*.

(3) **[***Mindest-***] [***und***] [***Höchst-***]** *Zinssatz*.

[*If a Minimum Rate of Interest applies, insert*: If the Rate of Interest in respect of any Interest Period determined in accordance with the above provisions is less than **[*Minimum Rate of Interest*]** per cent. *per annum*, the Rate of Interest for such Interest Period shall be **[*Minimum Rate of Interest*]** per cent. *per annum*.**]**

[*Falls ein Mindestzinssatz gilt einfügen*: Wenn der gemäß den obigen Bestimmungen für eine Zinsperiode ermittelte Zinssatz niedriger ist als **[*Mindestzinssatz*]** % *per annum*, so ist der Zinssatz für diese Zinsperiode **[*Mindestzinssatz*]** % *per annum*.**]**

**[*If a Maximum Rate of Interest*

[*Falls ein Höchstzinssatz anwendbar*

***applies, insert*:** If the Rate of Interest in respect of any Interest Period determined in accordance with the above provisions is greater than **[Maximum Rate of Interest]** per cent. *per annum*, the Rate of Interest for such Interest Period shall be **[Maximum Rate of Interest]** per cent. *per annum*.**]]**

***ist einfügen*:** Wenn der gemäß den obigen Bestimmungen für eine Zinsperiode ermittelte Zinssatz höher ist als **[*Höchstzinssatz*]** % *per annum*, so ist der Zinssatz für diese Zinsperiode **[*Höchstzinssatz*]** % *per annum*.**]]**

[(3)**][**(4)**]** *Interest Amount.* The Calculation Agent will, on or as soon as practicable after each date at which the Rate of Interest is to be determined, calculate the amount of interest (the "**Interest Amount**") payable on the Securities in respect of each Specified Denomination for the relevant Interest Period. Each Interest Amount shall be calculated by applying the Rate of Interest and the Day Count Fraction (as defined below) to each Specified Denomination and rounding the resulting figure **[*If the Currency is Euro, insert*:** to the nearest Euro 0.01, Euro 0.005 being rounded upwards**] [*If the Currency is not Euro, insert*:** to the nearest minimum unit of the Currency, with 0.5 of such unit being rounded upwards**]**.

[(3)**][**(4)**]** *Zinsbetrag.* Die Berechnungsstelle wird zu oder baldmöglichst nach jedem Zeitpunkt, an dem der Zinssatz zu bestimmen ist, den auf die Wertpapiere zahlbaren Zinsbetrag in Bezug auf jeden Nennbetrag (der "**Zinsbetrag**") für die entsprechende Zinsperiode berechnen. Der Zinsbetrag wird ermittelt, indem der Zinssatz und der Zinstagequotient (wie nachstehend definiert) auf jeden Nennbetrag angewendet werden, wobei der resultierende Betrag **[*Falls die Währung Euro ist einfügen*:** auf den nächsten Euro 0,01 auf- oder abgerundet wird, wobei Euro 0,005 aufgerundet werden**] [*Falls die Währung nicht Euro ist einfügen*:** auf die kleinste Einheit der Währung auf- oder abgerundet wird, wobei 0,5 solcher Einheiten aufgerundet werden**]**.

[(4)**][**(5)**]** *Notification of Rate of Interest and Interest Amount.* The Calculation Agent will cause the Rate of Interest, each Interest Amount for each Interest Period and the relevant Interest Payment Date to be notified to the Issuer **[*In the case of Securities issued by MSBV, insert*:**, to the Guarantor**]** and to the Holders in accordance with §12 as soon as possible after their determination, but in no event later than the fourth **[*If Calculation Agent is required to maintain a Specific Office in a Required Location, insert*:** business day which is a business day at the place of the specified office of the Calculation Agent**] [*If Calculation Agent is not required to maintain a Specific Office in a Required Location, insert*: [**TARGET-**] [**London**]** Business Day**]** thereafter and, if required by the rules of any stock exchange on which the Securities are from time to time listed, to such stock exchange, as soon as possible after their determination, but in no event later than the first day of the relevant Interest Period. Each Interest Amount and Interest Payment Date so notified may

[(4)**][**(5)**]** *Mitteilungen von Zinssatz und Zinsbetrag.* Die Berechnungsstelle wird veranlassen, dass der Zinssatz, der Zinsbetrag für die jeweilige Zinsperiode, die jeweilige Zinsperiode und der relevante Zinszahlungstag der Emittentin **[*Im Fall von Wertpapieren, die von MSBV begeben werden, einfügen*:**, der Garantin**]** und den Gläubigern gemäß §12 baldmöglichst, aber keinesfalls später als am vierten auf die Berechnung jeweils folgenden **[*Falls die Berechnungsstelle eine bezeichnete Geschäftsstelle an einem vorgeschriebenen Ort zu unterhalten hat einfügen*:** Geschäftstag, der ein Geschäftstag am Ort der bezeichneten Geschäftsstelle der Berechnungsstelle ist,**] [*Falls die Berechnungsstelle keine bezeichnete Geschäftsstelle an einem vorgeschriebenen Ort zu unterhalten hat einfügen*: [**TARGET-**] [**Londoner**]** Geschäftstag**]** und jeder Börse, an der die betreffenden Wertpapiere zu diesem Zeitpunkt notiert sind und deren Regeln eine Mitteilung an die Börse verlangen, umgehend, aber keinesfalls später als zu Beginn der jeweiligen Zinsperiode mitgeteilt werden. Im Falle einer Verlängerung oder Verkürzung der

subsequently be amended (or appropriate alternative arrangements made by way of adjustment) without notice in the event of an extension or shortening of the Interest Period. Any such amendment will be promptly notified to any stock exchange on which the Securities are then listed and to the Holders in accordance with §12.

Zinsperiode können der mitgeteilte Zinsbetrag und Zinszahlungstag ohne Vorankündigung nachträglich angepasst (oder andere geeignete Anpassungsregelungen getroffen) werden. Jede solche Anpassung wird umgehend allen Börsen, an denen die Wertpapiere zu diesem Zeitpunkt notiert sind, sowie den Gläubigern gemäß §12 mitgeteilt.

([5][6]) "**Day Count Fraction**", in respect of the calculation of an amount for any period of time (the "**Calculation Period**") means:

([5][6]) "**Zinstagequotient**" bezeichnet im Hinblick auf die Berechnung eines Betrages für einen beliebigen Zeitraum (der "**Zinsberechnungszeitraum**"):

[*"Actual/Actual (ICMA)***"**:

[*"Actual/Actual (ICMA)":*

(a) where the Calculation Period is equal to or shorter than the Interest Period during which it falls, the actual number of days in the Calculation Period divided by the product of (i) the actual number of days in such Interest Period and (ii) the number of Interest Periods in any calendar year; and

(a) Falls der Zinsberechnungszeitraum gleich oder kürzer als die Zinsperiode ist, innerhalb welche er fällt, die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum, dividiert durch das Produkt (i) der tatsächlichen Anzahl von Tagen in der jeweiligen Zinsperiode und (ii) der Anzahl der Zinsperioden in einem Jahr.

(b) where the Calculation Period is longer than one Interest Period, the sum of: (i) the actual number of days in such Calculation Period falling in the Interest Period in which it begins divided by the product of (x) the actual number of days in such Interest Period and (y) the number of Interest Periods in any year; and (ii) the actual number of days in such Calculation Period falling in the next Interest Period divided by the product of (x) the actual number of days in such Interest Period and (y) the number of Interest Periods in any year.**]**

(b) Falls der Zinsberechnungszeitraum länger als eine Zinsperiode ist, die Summe: (i) der tatsächlichen Anzahl von Tagen in demjenigen Zinsberechnungszeitraum, der in die Zinsperiode fällt, in der er beginnt, geteilt durch das Produkt aus (x) der tatsächlichen Anzahl von Tagen in dieser Zinsperiode und (y) der Anzahl von Zinsperioden in einem Jahr, und (ii) der tatsächlichen Anzahl von Tagen in demjenigen Zinsberechnungszeitraum, der in die nächste Zinsperiode fällt, geteilt durch das Produkt aus (x) der tatsächlichen Anzahl von Tagen in dieser Zinsperiode und (y) der Anzahl von Zinsperioden in einem Jahr.**]**

[*"30/360"***:**

[*"30/360":*

the number of days in the Calculation Period divided by 360 (the number of days to be calculated on the basis of a year of 360 days with twelve 30-day months (unless (i) the last day of the Calculation Period is the 31st day of a month but the first day of the Calculation Period is a day other than

Die Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 360 (wobei die Anzahl der Tage auf der Grundlage eines Jahres von 360 mit zwölf Monaten zu 30 Tagen zu ermitteln ist (es sei denn, (i) der letzte Tag des Zinsberechnungszeitraumes fällt auf den 31. Tag eines Monats, während der erste

the 30th or 31st day of a month, in which case the month that includes that last day shall not be considered to be shortened to a 30-day month, or (ii) the last day of the Calculation Period is the last day of the month of February, in which case the month of February shall not be considered to be lengthened to a 30-day month)).**]**

Tag des Zinsberechnungszeitraumes weder auf den 30. noch auf den 31. Tag eines Monats fällt, wobei in diesem Fall der diesen Tag enthaltende Monat nicht als ein auf 30 Tage gekürzter Monat zu behandeln ist, oder (ii) der letzte Tag des Zinsberechnungszeitraumes fällt auf den letzten Tag des Monats Februar, wobei in diesem Fall der Monat Februar nicht als ein auf 30 Tage verlängerter Monat zu behandeln ist)).**]**

[*"30E/360"* *or* *"Eurobond Basis"*:

[*"30E/360" oder "Eurobond Basis":*

the number of days in the Calculation Period divided by 360 (unless, in the case of the final Calculation Period, the Maturity Date is the last day of the month of February, in which case the month of February shall not be considered to be lengthened to a 30-day month).**]**

Die Anzahl der Tage im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 360 (es sei denn, im Fall des letzten Zinsberechnungszeitraumes fällt der Fälligkeitstag auf den letzten Tag des Monats Februar, in welchem Fall der Monat Februar als nicht auf einen Monat von 30 Tagen verlängert gilt).**]**

[*"Actual/365"* *or* *"Actual/Actual (ISDA)"*:

[*"Actual/365" oder "Actual/Actual (ISDA)":*

the actual number of days in the Calculation Period divided by 365 (or, if any portion of the Calculation Period falls in a leap year, the sum of (i) the actual number of days in that portion of the Calculation Period falling in a leap year divided by 366 and (ii) the actual number of days in that portion of the Calculation Period falling in a non-leap year divided by 365).**]**

Die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum, dividiert durch 365 (oder, falls ein Teil dieses Zinsberechnungszeitraumes in ein Schaltjahr fällt, die Summe aus (i) der tatsächlichen Anzahl der in das Schaltjahr fallenden Tage des Zinsberechnungszeitraumes dividiert durch 366 und (ii) die tatsächliche Anzahl der nicht in das Schaltjahre fallenden Tage des Zinsberechnungszeitraumes dividiert durch 365).**]**

[*"Actual/365 (Fixed)"*:

[*"Actual/365 (Fixed)":*

the actual number of days in the Calculation Period divided by 365.**]**

Die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 365.**]**

[*"Actual/360"*:

[*"Actual/360":*

the actual number of days in the Calculation Period divided by 360.**]**

Die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum, dividiert durch 360.**]**

(**[**6**][**7**]**) If the Issuer for any reason fails to render any payment in respect of the Securities when due, interest shall continue to accrue at the default rate established by statutory law on the outstanding amount from, and, including, the due date to, but excluding, the day on which such payment is received by or on behalf of the Holders.**]**

(**[**6**][**7**]**) Wenn die Emittentin eine fällige Zahlung auf die Wertpapiere aus irgendeinem Grund nicht leistet, wird der ausstehende Betrag von dem Fälligkeitstag (einschließlich) bis zum Tag der vollständigen Zahlung an die Gläubiger (ausschließlich) mit dem gesetzlich bestimmten Verzugszins verzinst.**]**

[*Insert in case of Securities without interest payments:*

There will not be any periodic payments of interest on the Securities.**]**

§4
(Redemption)

(1) *Redemption*. Subject to a postponement pursuant to §5(2), the Securities shall be redeemed on **[*insert maturity date*]** (the "**Maturity Date**") at the Currency Linked Redemption Amount (as defined below). The Currency Linked Redemption Amount in respect of each Security shall be calculated by the Calculation Agent by applying the relevant determinations by the Determination Agent and in accordance with the provisions hereof and shall be notified to the Holders in accordance with §12 by the Determination Agent immediately after being determined.

(2) *Tax Call*. Each Security shall be redeemed at the Optional Redemption Amount **[*If accrued interest shall be paid separately, insert:*** together with interest accrued to the date fixed for redemption in accordance with the Day Count Fraction**]** at the option of the Issuer in whole, but not in part, at any time, on giving not less than 30 days' notice to the Holders (which notice shall be irrevocable) by settlement in cash in accordance with §12 if a Tax Event occurs whereby "**Tax Event**" means that; (i) on the occasion of the next payment or delivery due under the Securities, the Issuer **[*If Securities are issued by MSBV, insert*:** or the Guarantor**]** has or will become obliged to pay additional amounts as provided or referred to in §6 as a result of any change in, or amendment to, the laws or regulations of any jurisdiction where the Issuer has its registered office **[*If Securities are issued by MSBV, insert*:** and where the Guarantor has its registered office**]**, where the Fiscal Agent (as set out in §9) and the Paying Agent (as set out in §9) has its registered office, respectively, and any jurisdiction where the Securities have been publicly offered and the United States of America or any political subdivision or any authority thereof or

[*Im Falle von Wertpapieren ohne periodische Zinszahlungen einfügen:*

Auf die Wertpapiere werden keine periodischen Zinszahlungen geleistet.**]**

§4
(Rückzahlung)

(1) *Rückzahlung*. Die Wertpapiere werden vorbehaltlich einer Verschiebung nach §5(2) am **[*Fälligkeitsdatum einfügen*]** (der "**Fälligkeitstag**") zurückgezahlt, und zwar zu ihrem Währungsbezogenen Rückzahlungsbetrag (wie nachstehend definiert). Der Währungsbezogene Rückzahlungsbetrag bezüglich jedes Wertpapiers wird von der Berechnungsstelle unter Anwendung der maßgeblichen Festlegungen der Festlegungsstelle und in Übereinstimmung mit den Bestimmungen dieser Emissionsbedingungen berechnet und wird den Gläubigern von der Festlegungsstelle gemäß §12 unverzüglich nach seiner Feststellung mitgeteilt.

(2) *Vorzeitige Rückzahlung aus steuerlichen Gründen*. Jedes Wertpapier kann auf Wunsch der Emittentin vollständig, aber nicht teilweise jederzeit zu seinem Optionalen Rückzahlungsbetrag **[*Falls aufgelaufene Zinsen separat gezahlt werden, einfügen:*** einschließlich der im Einklang mit dem Zinstagequotienten bis zu dem für die Rückzahlung festgelegten Tag aufgelaufenen Zinsen**]** durch Barausgleich gemäß §12 zurückgezahlt werden, nachdem die Emittentin die Gläubiger mindestens 30 Tage zuvor über die entsprechende Absicht unwiderruflich informiert hat, vorausgesetzt ein Steuerereignis ist eingetreten, wobei "**Steuerereignis**" bedeutet, dass (i) die Emittentin **[*Falls Wertpapiere von MSBV begeben werden, einfügen:*** oder die Garantin**]** zum nächstfolgenden Termin einer fälligen Zahlung bzw. Lieferung unter den Wertpapieren verpflichtet ist, bzw. dazu verpflichtet sein wird, in Folge einer Änderung oder Ergänzung der Gesetze und Verordnungen einer Rechtsordnung, in der die Emittentin **[*Falls Wertpapiere von MSBV begeben werden, einfügen*:** und die Garantin**]** ihren Sitz hat, einer Rechtsordnung, in der jeweils die Hauptzahlstelle (wie in §9 angegeben) und die Zahlstelle (wie in §9 angegeben) ihren Sitz hat, und einer Rechtsordnung,

therein having power to tax (each a "**Taxing Jurisdiction**"), or any change in the application or official interpretation of such laws or regulations, which change or amendment becomes effective on or after the Issue Date; and (ii) such obligation cannot be avoided by the Issuer **[*If Securities are issued by MSBV, insert*:** or the Guarantor**]** taking reasonable measures (but no Substitution of the Issuer pursuant to §10) available to it. Before the publication of any notice of redemption pursuant to this paragraph, the Issuer shall deliver to the Fiscal Agent a certificate signed by an executive director of the Issuer stating that the Issuer is entitled to effect such redemption and setting forth a statement of facts showing that the conditions precedent to the right of the Issuer so to redeem have occurred, and an opinion of independent legal or tax advisers of recognised standing to the effect that the Issuer **[*If Securities are issued by MSBV, insert*:** or the Guarantor**]** has or will become obliged to pay such additional amounts as a result of such change or amendment.

in der die Wertpapiere öffentlich angeboten worden sind, und den Vereinigten Staaten von Amerika (jeweils eine "**Steuerjurisdiktion**") oder einer jeweils zur Steuererhebung ermächtigten Gebietskörperschaft oder Behörde, oder Änderungen in der Anwendung oder offiziellen Auslegung solcher Gesetze und Verordnungen, sofern die entsprechende Änderung am oder nach dem Begebungstag wirksam wird, zusätzliche Beträge gemäß §6 zu zahlen, und (ii) eine solche Verpflichtung seitens der Emittentin **[*Falls Wertpapiere von MSBV begeben werden, einfügen:*** oder der Garantin**]** nicht durch angemessene ihr zur Verfügung stehenden Maßnahmen vermieden werden kann (jedoch nicht durch Ersetzung der Emittentin gemäß §10). Vor Bekanntgabe einer Mitteilung über eine Rückzahlung gemäß diesen Bestimmungen hat die Emittentin der Hauptzahlstelle eine von einem Mitglied der Geschäftsführung der Emittentin unterzeichnete Bescheinigung zukommen zu lassen, der zufolge die Emittentin berechtigt ist, eine entsprechende Rückzahlung zu leisten, und in der nachvollziehbar dargelegt ist, dass die Bedingungen für das Recht der Emittentin zur Rückzahlung gemäß diesen Bestimmungen erfüllt sind; zusätzlich hat die Emittentin ein von unabhängigen Rechts- oder Steuerberatern erstelltes Gutachten vorzulegen, demzufolge die Emittentin **[*Falls Wertpapiere von MSBV begeben werden, einfügen:*** oder die Garantin**]** in Folge einer entsprechenden Änderung oder Ergänzung zur Zahlung zusätzlicher Beträge verpflichtet ist oder sein wird.

[*In the case of a call right, insert:*

(3) *Issuer's Call*. The Issuer may redeem all or some only of the Securities then outstanding on **[*Call Redemption Dates*]** (each a "**Call Redemption Date**") at the Call Redemption Amount (as defined below) **[*If accrued interest shall be paid separately, insert:*** together, with any interest accrued to, but excluding, the relevant Call Redemption Date in accordance with the Day Count Fraction**]** upon having given not less than 5 days notice to the Holders in accordance with §12 (which notice shall be irrevocable and shall specify the Call Redemption Date fixed for redemption). Any such redemption

[*Bei vorzeitiger Rückzahlung nach Wahl der Emittentin einfügen:*

(3) *Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin*. Die Emittentin hat das Recht, an einem **[*Rückzahlungstage (Call)*]** (jeweils ein "**Rückzahlungstag (*Call*)**") die Wertpapiere vollständig oder teilweise zu ihrem Rückzahlungsbetrag (*Call*) (wie nachstehend definiert) **[*Falls aufgelaufene Zinsen separat gezahlt werden, einfügen:*** zzgl. bis zum Rückzahlungstag (*Call*) aufgelaufener Zinsen im Einklang mit dem Zinstagequotienten**]** zurückzuzahlen, nachdem sie die Gläubiger mindestens fünf Tage zuvor gemäß §12 benachrichtigt hat (wobei diese Erklärung unwiderruflich ist und den für die

can be exercised on **[*Call Exercise Dates*]** (each an "**Call Exercise Date**").**]**

Rückzahlung der Wertpapiere festgelegten Vorzeitigen Rückzahlungstag enthalten müssen). Jede Rückzahlung kann am **[*Ausübungstag (Call)*]** (jeweils ein "**Ausübungstag (*Call*)**") ausgeübt werden.**]**

**[*In the case of early redemption following the occurrence of a Change in Law and/or Hedging Disruption and/or Increased Cost of Hedging, insert:*

[*Bei Vorzeitiger Rückzahlung infolge von Rechtsänderungen und/oder Hedging-Störung und/oder Gestiegenen Hedging Kosten einfügen:*

([3]**[**4]) *Early Redemption following the occurrence of a* **[***Change in Law***] [,][***and/or***] [***Hedging Disruption***][,][***and/or***] [***Increased Cost of Hedging***]**. The Issuer may redeem the Securities at any time prior to the Maturity Date following the occurrence of **[**a Change in Law**] [**and/or**] [**a Hedging Disruption**] [**and/or**] [**an Increased Cost of Hedging**]**. The Issuer will redeem the Securities in whole (but not in part) on the second Business Day after the notice of early redemption in accordance with §12 has been published and provided that such date does not fall later than two Business Days prior to the Maturity Date (the "**Early Redemption Date**") and will pay or cause to be paid the Optional Redemption Amount (as defined below) **[*If accrued interest shall be paid separately, insert:*** together with interest accrued to the date fixed for redemption in accordance with the Day Count Fraction**]** in respect of such Securities to the relevant Holders for value on such Early Redemption Date, subject to any applicable fiscal or other laws or regulations and subject to and in accordance with these Terms and Conditions. Payments of any applicable taxes and redemption expenses will be made by the relevant Holder and the Issuer shall not have any liability in respect thereof.

([3]**[**4]) *Vorzeitige Kündigung bei Vorliegen* **[***einer Rechtsänderung***][,] [***und/oder***] [***einer Hedging-Störung***][,] [***und/oder***] [***Gestiegener Hedging Kosten***]**. Die Emittentin kann die Wertpapiere jederzeit vor dem Fälligkeitstag bei Vorliegen **[**einer Rechtsänderung**] [**und/oder**] [**einer Hedging-Störung**] [**und/oder**] [**Gestiegener Hedging Kosten**]** vorzeitig zurückzahlen. Die Emittentin wird die Wertpapiere vollständig (aber nicht nur teilweise) am zweiten Geschäftstag, nachdem die Benachrichtigung der vorzeitigen Rückzahlung gemäß §12 veröffentlicht wurde, vorausgesetzt, dass dieser Tag nicht später als zwei Geschäftstage vor dem Fälligkeitstag liegt (der "**Vorzeitige Rückzahlungstag**"), zurückzahlen und wird den Optionalen Rückzahlungsbetrag (wie nachstehend definiert) **[*Falls aufgelaufene Zinsen separat gezahlt werden, einfügen:*** einschließlich der im Einklang mit dem Zinstagequotienten bis zu dem für die Rückzahlung festgelegten Tag aufgelaufenen Zinsen**]** im Hinblick auf die Wertpapiere mit Wertstellung eines solchen Vorzeitigen Rückzahlungstags im Einklang mit den maßgeblichen Steuergesetzen oder sonstigen gesetzlichen oder behördlichen Vorschriften und in Einklang mit und gemäß diesen Emissionsbedingungen an die entsprechenden Gläubiger zahlen oder eine entsprechende Zahlung veranlassen. Zahlungen von Steuern oder vorzeitigen Rückzahlungsgebühren sind von den entsprechenden Gläubigern zu tragen und die Emittentin übernimmt hierfür keine Haftung.

Whereby:

Wobei:

["**Change in Law**" means that, on or after the Issue Date of the Securities (A) due to the adoption of or any change in any applicable law or regulation (including, without limitation, any tax law), or (B) due to the

["**Rechtsänderung**" bedeutet, dass (A) aufgrund des Inkrafttretens von Änderungen der Gesetze oder Verordnungen (einschließlich aber nicht beschränkt auf Steuergesetze) oder (B) der Änderung der Auslegung von

promulgation of or any change in the interpretation by any court, tribunal or regulatory authority with competent jurisdiction of any applicable law or regulation (including any action taken by a taxing authority), the Issuer determines in good faith that it will incur a materially increased cost in performing its obligations under the Securities (including, without limitation, due to any increase in tax liability, decrease in tax benefit or other adverse effect on its tax position)**][**;**][**.**]** **[**and**]**

gerichtlichen oder behördlichen Entscheidungen, die für die entsprechenden Gesetze oder Verordnungen relevant sind (einschließlich der Aussagen der Steuerbehörden), die Emittentin nach Treu und Glauben feststellt, dass die Kosten, die mit den Verpflichtungen unter den Wertpapieren verbunden sind, wesentlich gestiegen sind (einschließlich aber nicht beschränkt auf Erhöhungen der Steuerverpflichtungen, der Senkung von steuerlichen Vorteilen oder anderen negativen Auswirkungen auf die steuerrechtliche Behandlung), falls solche Änderungen an oder nach dem Begebungstag wirksam werden**][**;**]** **[**.**]** **[**und**]**

["**Hedging Disruption**" means that the Issuer is unable, after using commercially reasonable efforts, to (A) acquire, establish, re-establish, substitute, maintain, unwind or dispose of any transaction(s) or asset(s) it deems necessary to hedge the risk of issuing and performing its obligations with respect to the Securities, or (B) realise, recover or remit the proceeds of any such transaction(s) or asset(s)**][**;**][**.**]** **[**and**]**

["**Hedging Störung**" bedeutet, dass die Emittentin nicht in der Lage ist unter Anwendung wirtschaftlich vernünftiger Bemühungen, (A) Transaktionen abzuschließen, fortzuführen oder abzuwickeln bzw. Vermögenswerte zu erwerben, auszutauschen, zu halten oder zu veräußern, welche die Emittentin zur Absicherung von Risiken im Hinblick auf ihre Verpflichtungen aus den entsprechenden Wertpapieren für notwendig erachtet oder sie (B) nicht in der Lage ist, die Erlöse aus den Transaktionen bzw. Vermögenswerten zu realisieren, zurückzugewinnen oder weiterzuleiten**][**;**]** **[**.**]** **[**und**]**

["**Increased Cost of Hedging**" means that the Issuer would incur a materially increased (as compared with circumstances existing on the Issue Date) amount of tax, duty, expense or fee (other than brokerage commissions) to (A) acquire, establish, re-establish, substitute, maintain, unwind or dispose of any transaction(s) or asset(s) it deems necessary to hedge the risk of issuing and performing its obligations with respect to the Securities, or (B) realise, recover or remit the proceeds of any such transaction(s) or asset(s), provided that any such materially increased amount that is incurred solely due to the deterioration of the creditworthiness of the Issuer shall not be deemed an Increased Cost of Hedging.**]]**

["**Gestiegene Hedging Kosten**" bedeutet, dass die Emittentin im Vergleich zum Begebungstag einen wesentlich höheren Betrag an Steuern, Abgaben, Aufwendungen und Gebühren (außer Maklergebühren) entrichten muss, um (A) Transaktionen abzuschließen, fortzuführen oder abzuwickeln bzw. Vermögenswerte zu erwerben, auszutauschen, zu halten oder zu veräußern, welche die Emittentin zur Absicherung von Risiken im Hinblick auf ihre Verpflichtungen aus den entsprechenden Wertpapieren für notwendig erachtet oder (B) Erlöse aus den Transaktionen bzw. Vermögenswerten zu realisieren, zurückzugewinnen oder weiterzuleiten, unter der Voraussetzung, dass Beträge, die sich nur erhöht haben, weil die Kreditwürdigkeit der Emittentin zurückgegangen ist, nicht als Gestiegene Hedging Kosten angesehen werden.**]]**

([3][4]) *Redemption Amounts*. For the purposes of this §4 and §8, the following applies:

[*If call redemption amount applies, insert*: The "Call Redemption Amount**" in respect of each Security shall be **[*Call Redemption Amount(s)*].]**

The "**Optional Redemption Amount**" in respect of each Security is an amount determined by the Determination Agent, acting in good faith and in a commercially reasonable manner, as at such day as is selected by the Determination Agent (provided that such day is not more than 15 days before the date fixed for redemption of the Securities), to be the amount per Specified Denomination that a Qualified Financial Institution (as defined below) would charge to assume all of the Issuer's payment and other obligations with respect to such Security per Specified Denomination as if no **[**Tax Event (as defined in §4(2))**] [**,**][**and/or**] [**Change in Law**] [**,**][**and/or**] [**Hedging Disruption**][**,**][**and/or**] [**Increased Cost of Hedging**]** with regard to such Security had occurred.

For the purposes of the above, "**Qualified Financial Institution**" means a financial institution organised under the laws of any jurisdiction in the United States of America, the European Union or Japan, which, as at the date the Determination Agent selects to determine the Optional Redemption Amount, has outstanding Securities and/or bonds with a stated maturity of one year or less from the date of issue of such outstanding Securities and/or bonds and such financial institution is rated either:

(1) A2 or higher by Standard & Poor's Ratings Services or any successor, or any other comparable rating then used by that successor rating agency, or

(2) P-2 or higher by Moody's Investors Service, Inc. or any successor, or any other comparable rating then used by

([3][4]) *Rückzahlungsbetrag*. Innerhalb dieses §4 und §8 gilt folgendes:

[*Bei Rückzahlungsbetrag (Call) einfügen*: Der "Rückzahlungsbetrag (*Call*)**" jeder jedes Wertpapier ist **[*Rückzahlungsbetrag (Call)*].]**

Der "**Optionale Rückzahlungsbetrag**" jedes Wertpapiers ist ein Betrag, der von der Festlegungsstelle unter Berücksichtigung des Grundsatzes von Treu und Glauben und in wirtschaftlich vernünftiger Weise zu einem Tag festgelegt wird, den die Festlegungsstelle bestimmt (vorausgesetzt, dass dieser Tag nicht mehr als 15 Tage vor dem Tag liegt, der für die Rückzahlung der Wertpapiere festgelegt wurde) und der einem Betrag pro Nennbetrag entspricht, zu dem ein Qualifiziertes Finanzinstitut (wie nachstehend definiert) sämtliche Zahlungsverbindlichkeiten und andere Verpflichtungen hinsichtlich dieses Wertpapiers pro Nennbetrag übernehmen würden, wenn **[**kein Steuerereignis (wie in §4 (2) definiert)**] [**,**][**und/oder**] [**keine Rechtsänderung**] [**,**][**und/oder**] [**keine Hedging-Störung**] [**,**][**und/oder**] [**keine Gestiegenen Hedging Kosten**]** hinsichtlich dieser Wertpapiere eingetreten wäre.

Für die zuvorstehenden Zwecke bezeichnet "**Qualifiziertes Finanzinstitut**" ein Finanzinstitut, das unter einer Rechtsordnung der Vereinigten Staaten von Amerika, der Europäischen Union oder dem Recht von Japan gegründet wurde und das zum Zeitpunkt, zu dem die Festlegungsstelle den Optionalen Rückzahlungsbetrag festlegt, Wertpapiere mit einer Fälligkeit von einem Jahr oder weniger vom Ausgabetag dieser Wertpapiere ausstehend hat und das über das folgende Rating verfügt:

(1) A2 oder besser von Standard & Poor's Rating Services oder einem Nachfolger dieser Ratingagentur oder ein vergleichbares Rating, das dann von einer Nachfolge-ratingagentur verwendet wird oder

(2) P-2 oder besser von Moody's Investors Service, Inc. oder einem Nachfolger oder ein vergleichbares Rating, das dann von einer Nachfolgeratingagentur verwendet

that successor rating agency,

provided that, if no Qualified Financial Institution meets the above criteria, then the Determination Agent shall, in good faith, select another qualified financial institution whose issued Security and/or bond maturity and credit rating profile comes closest to the above requirements.

wird,

vorausgesetzt, dass falls kein Qualifiziertes Finanzinstitut die vorstehenden Kriterien erfüllt, die Festlegungsstelle unter Wahrung des Grundsatzes von Treu und Glauben ein anderes qualifiziertes Finanzinstitut bestimmt, dessen begebene Wertpapiere eine Fälligkeit haben, die, und dessen Ratingprofil am ehesten die vorstehenden Kriterien erfüllen.

§4a
(Definitions)

"**Adjustment Rules**" means that if the ISDA Definitions have been amended in respect of a Rate and in consequence a Relevant Time, a Settlement Procedure (if any), a Valuation Procedure (if any), a Methodology (if any) and/or a Price Source (each a "**Determination Component**") have been changed, the relevant Determination Component for such Rate will be adjusted accordingly. Each adjustment to a Determination Component of a Rate shall be notified to the Holders in accordance with §12 as soon as possible after such adjustment.

§4a
(Definitionen)

"**Anpassungsregeln**" bedeutet, dass im Falle von Änderungen der ISDA-Definitionen in Bezug auf einen Kurs und einer infolgedessen eintretenden Änderung eines Maßgeblichen Zeitpunkts, eines Abwicklungsverfahrens (falls zutreffend), eines Bewertungsverfahrens (falls zutreffend), einer Methodik (falls zutreffend) und/oder einer Preisquelle (jeweils eine "**Bestimmungskomponente**") die maßgebliche Bestimmungskomponente für einen solchen Kurs entsprechend angepasst wird. Jede Anpassung einer Bestimmungskomponente eines Kurses ist den Gläubigern in Übereinstimmung mit §12 schnellstmöglich nach einer solchen Anpassung bekannt zu geben.

"**Currency Linked Redemption Amount**"[66] means an amount calculated by the Calculation Agent by applying the relevant determinations by the Determination Agent in accordance with the following **[**provisions**][**formula**]**:

"**Währungsbezogener Rückzahlungsbetrag**"[66] ist ein Betrag, der von der Berechnungsstelle unter Anwendung der maßgeblichen Festlegungen durch die Festlegungsstelle in Übereinstimmung mit **[**den folgenden Bestimmungen**]** **[**der folgenden Formel**]** berechnet wird:

[*Insert in the case of Securities with a single Exchange Rate:*]

(a) If the Final Exchange Rate is **[**greater**][**lower**]** than **[**or equal to**]** **[[*insert percentage rate*]** per cent. of**]** the Initial Exchange Rate, the Currency Linked Redemption Amount shall be determined in accordance with the following formula:

100 per cent. * [*insert specified denomination*] + Coupon

(b) If the Final Exchange Rate is

[*Im Fall von Wertpapieren mit einem einzelnen Wechselkurs einfügen:*]

(a) Falls der Finale Wechselkurs **[**über**]** **[**unter**]** **[[*Prozentsatz einfügen*]** % des Anfänglichen Wechselkurses**][**dem Anfänglichen Wechselkurs**]** notiert **[**oder diesem entspricht**]**, wird der Währungsbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

100% * [*Nennbetrag einfügen*] + Kupon

(b) Falls der Finale Wechselkurs **[**über**]**

[66] Such items in the formulas which are highlighted in grey can be deleted when selecting a formula for a specific issue of Securities.
Solche Elemente, die in den Formeln grau hinterlegt sind, können gelöscht werden, wenn eine Formel für eine spezifische Emission von Wertpapieren gewählt wird.

[greater**][**lower**]** than **[**or equal to**]** **[[*insert percentage rate*]** per cent. of**]** the Initial Exchange Rate, the Currency Linked Redemption Amount shall be determined in accordance with the following formula:

[*insert percentage*] per cent. * [*insert specified denomination*]]

[*Insert in the case of Securities with a Basket:*]

(a) If each Final Exchange Rate is **[**greater**][**lower**]** than **[**or equal to**]** **[[*insert percentage rate*]** per cent. of**]** the relevant Initial Exchange Rate, the Currency Linked Redemption Amount shall be determined in accordance with the following formula:

100 per cent. * [*insert specified denomination*] + Coupon

(b) If at least one Final Exchange Rate is **[**greater**][**lower**]** than **[**or equal to**]** **[[*insert percentage rate*]** per cent. of**]** the relevant Initial Exchange Rate, the Currency Linked Redemption Amount shall be determined in accordance with the following formula:

[*insert percentage*] per cent. * [*insert specified denomination*]]

[*Insert in the case of Digital Securities with a Basket Performance:*]

(a) If the Basket Performance is **[**greater**]** **[**lower**]** than **[**or equal to**]** **[*insert percentage*]** per cent. of the **[●]** – **[●]**$_{(i)Strike}$, the Currency Linked Redemption Amount shall be determined in accordance with the following formula:

100 per cent. * [*insert specified denomination*] + Coupon

(b) If the Basket Performance is **[**greater**]** **[**lower**]** than **[**or equal to**]** **[*insert percentage*]** per cent. of the **[●]** – **[●]**$_{(i)Strike}$, the Currency Linked Redemption Amount shall be determined in accordance with the following formula:

[*insert percentage*] per cent. * [*insert specified denomination*]]

[unter**]** **[[*Prozentsatz einfügen*]** % des Anfänglichen Wechselkurses**][**dem Anfänglichen Wechselkurs**]** notiert **[**oder diesem entspricht**]**, wird der Währungsbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

[*Prozentsatz einfügen*] % * [*Nennbetrag einfügen*]]

[*Im Fall von Wertpapieren mit einem Korb einfügen:*]

(a) Falls jeder Finale Wechselkurs **[**über**]** **[**unter**]** **[[*Prozentsatz einfügen*]** % des maßgeblichen Anfänglichen Wechselkurses**][**dem Anfänglichen Wechselkurs**]** notiert **[**oder diesem entspricht**]**, wird der Währungsbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

100% * [*Nennbetrag einfügen*] + Kupon

(b) Falls mindestens ein Finaler Wechselkurs **[**über**]** **[**unter**]** **[[*Prozentsatz einfügen*]** % des maßgeblichen Anfänglichen Wechselkurses**][**dem Anfänglichen Wechselkurs**]** notiert **[**oder diesem entspricht**]**, wird der Währungsbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

[*Prozentsatz einfügen*] % * [*Nennbetrag einfügen*]]

[*Im Fall von Digital Wertpapieren mit Korbentwicklung einfügen:*]

(a) Falls die Korbentwicklung **[**über**]** **[**unter**]** **[*Prozentsatz einfügen*]** % der **[●]** – **[●]**$_{(i)Strike}$ notiert **[**oder dieser entspricht**]**, wird der Währungsbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

100% * [*Nennbetrag einfügen*] + Kupon

(b) Falls die Korbentwicklung **[**über**]** **[**unter**]** **[*Prozentsatz einfügen*]** % der **[●]** – **[●]**$_{(i)Strike}$, notiert **[**oder dieser entspricht**]**, wird der Währungsbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

[*Prozentsatz einfügen*] % * [*Nennbetrag einfügen*]]

Whereby:

["Basket Performance" means an amount to be determined in accordance with the following formula:

$$\sum_{i=1}^{[\bullet]} W_{(i)} \times \frac{[\bullet] - [\bullet]_{(i)Strike} - [\bullet] - [\bullet]_{(i)Final\ Spot}}{[\bullet] - [\bullet]_{(i)Strike}}$$

"**[●] – [●]$_{(i)Strike}$**" means the Exchange Rate for the Relevant Currency$_{(i)}$ on the Strike Date;

"**[●] – [●]$_{(i)FinalSpot}$**" means the Exchange Rate for the Relevant Currency$_{(i)}$ on the Currency Valuation Date;

"**W$_{(i)}$**" means the weightings of the respective Exchange Rate$_{(i)}$ as set out in the column "Exchange Rate$_{(i)}$" in the definition of Exchange Rate;**]**

"**Coupon**" means **[*insert percentage*]** per cent.;

"**Currency Business Day**" means a day on which (other than Saturday and Sunday) banks are open for business (including dealings in foreign exchange and foreign currency deposits) in **[*insert relevant financial centre(s)*]**.

"**Currency Valuation Date**" means **[*insert date*]**;

[*In the case of a determination on the basis of one exchange rate, insert:* "**Exchange Rate**" means in accordance with the ISDA Definitions **[**the exchange rate relating to the number of units and/or fractions of the Relevant Currency required to purchase one unit of the Reference Currency as displayed on the Price Source at **[*insert time and location*]** (a "**Relevant Time**") on the relevant Valuation Date, whereby the Exchange Rate will be rounded down to **[*insert number*]** decimal places (a "**Settlement Procedure**"). If on the relevant date the Exchange Rate is not displayed on the Price Source, such rate will be determined by the Determination Agent in good faith and in a commercially reasonable manner.**]** **[●]]**

Wobei folgendes gilt:

["Korbentwicklung" bezeichnet einen Betrag, der gemäß der folgenden Formel bestimmt wird:

$$\sum_{i=1}^{[\bullet]} W_{(i)} \times \frac{[\bullet] - [\bullet]_{(i)Strike} - [\bullet] - [\bullet]_{(i)Final\ Spot}}{[\bullet] - [\bullet]_{(i)Strike}}$$

"**[●] – [●]$_{(i)Strike}$**" bezeichnet den Wechselkurs der Maßgeblichen Währung$_{(i)}$ am Strike-Tag;

"**[●] – [●]$_{(i)FinalSpot}$**" bezeichnet den Wechselkurs der Maßgeblichen Währung$_{(i)}$ am Währungs-Bewertungstag;

"**W$_{(i)}$**" bezeichnet die Gewichtung des jeweiligen Wechselkurses$_{(i)}$ wie in der Spalte "Wechselkurs$_{(i)}$" in der Definition von Wechselkurs dargestellt;**]**

"**Kupon**" bezeichnet **[*Prozentsatz einfügen*]** %;

"**Währungs-Geschäftstag**" bezeichnet einen Tag (außer einem Samstag und einem Sonntag), an dem die Banken in **[*maßgebliche(s) Finanzzentr(um)(en) einfügen*]** für Geschäfte (einschließlich Devisenhandelsgeschäfte und Fremdwährungseinlagengeschäfte) geöffnet sind.

"**Währungs-Bewertungstag**" bedeutet den **[*Datum einfügen*]**;

[*Im Fall einer Feststellung auf der Basis eines Wechselkurses einfügen:* "**Wechselkurs**" bedeutet in Übereinstimmung mit den ISDA-Definitionen **[**den Devisenkassakurs für die Anzahl von Einheiten und/oder Bruchteilen in der Maßgeblichen Währung um eine Einheit der Referenzwährung zu kaufen, wie auf der Preisquelle um **[*Zeit und Ort einfügen*]** (ein "**Maßgeblicher Zeitpunkt**") am maßgeblichen Bewertungstag angezeigt, wobei der Wechselkurs auf die letzten **[*Zahl einfügen*]** Dezimalstellen gerundet wird (ein "**Abwicklungsverfahren**"). Falls an einem maßgeblichen Tag der Wechselkurs nicht auf der Preisquelle angezeigt wird, so wird der Kurs durch die Festlegungsstelle unter Berücksichtigung des Grundsatzes von Treu und Glauben und unter Beachtung

von bester Marktpraxis bestimmt.**] [●]]**

[*In the case of a determination by multiplication of two exchange rates, insert:* "**Exchange Rate**" means in accordance with the ISDA Definitions **[**the exchange rate relating to the number of units and/or fractions of the Relevant Currency required to purchase one unit of the Reference Currency on the relevant Valuation Date, whereby the Exchange Rate will be rounded down to **[*insert number*]** decimal places and calculated in accordance with the following formula:

[●]_Rate * [●]_Rate

["**[●]_Rate**" means in accordance with the ISDA Definitions the spot rate expressed as the amount of the Relevant Currency per **[**one**][*insert number*] [*insert currency*]** ("**[●]**"), for settlement in one **[*insert relevant financial centres*]** Business Day, calculated by the **[*specify*]** ("**[●]**") and as published on **[●]** website, which appears on the relevant Price Source at **[*insert time and location*]** (a "**Relevant Time**") on that day (a "**Settlement Procedure**"). The spot rate shall be calculated by the **[●]** pursuant to the **[*specify methodology*]** (the "**Methodology**" and each such procedure a "**Valuation Procedure**")**] [●]**;

["**[●]_Rate**" means in accordance with the ISDA Definitions the spot rate relating to the number of units and/or fractions of the **[*insert currency*]** required to purchase one unit of the Reference Currency as displayed on the relevant Price Source at **[*insert time and location*]** (a "**Relevant Time**") on the relevant Valuation Date (a "**Settlement Procedure**")**] [●]**;**] [●]]**

[*Im Fall einer Feststellung auf der Basis einer Multiplikation zweier Wechselkurse einfügen:* "**Wechselkurs**" bedeutet in Übereinstimmung mit den ISDA-Definitionen **[**den Devisenkassakurs für die Anzahl von Einheiten und/oder Bruchteilen in der Maßgeblichen Währung um eine Einheit der Referenzwährung am maßgeblichen Bewertungstag zu kaufen, wobei der Wechselkurs auf die letzten **[*Zahl einfügen*]** Dezimalstellen gerundet und nach folgender Formel berechnet wird:

[●]_Kurs x [●]_Kurs

["**[●]_Kurs**" bedeutet in Übereinstimmung mit den ISDA-Definitionen den Kassakurs ausgedrückt als Betrag in der Maßgeblichen Währung für **[**einen**][*Anzahl einfügen*] [*Währung einfügen*]** ("**[●]**") zur Zahlung an einem **[*maßgebliche(s) Finanzzentr(um)(en) einfügen*]**-Geschäftstag, wie von **[*spezifizieren*]** ("**[●]**") berechnet und auf der Website der/des **[●]** veröffentlicht und wie auf der maßgeblichen Preisquelle um **[*Zeit und Ort einfügen*]** (ein "**Maßgeblicher Zeitpunkt**") an diesem Tag angezeigt (ein "**Abwicklungsverfahren**").
Der Wechselkurs wird von **[●]** auf der Grundlage der **[*Methodik einfügen*]** berechnet **[*Methodik spezifizieren*]** (die "**Methodik**" und jedes dieser Verfahren ein "**Bewertungsverfahren**")**] [●]**;

["**[●]_Kurs**" bedeutet in Übereinstimmung mit den ISDA-Definitionen den Kassakurs für die Anzahl von Einheiten und/oder Bruchteilen in **[*Währung einfügen*]**, um eine Einheit der Referenzwährung zu kaufen, wie auf der maßgeblichen Preisquelle um **[*Zeit und Ort einfügen*]** (ein "**Maßgeblicher Zeitpunkt**") am maßgeblichen Bewertungstag angezeigt angezeigt (ein "**Abwicklungsverfahren**")**] [●]**;**] [●]]**

[*In the case of a basket of exchange rates, insert:* "**Exchange Rate**" means in accordance with the ISDA Definitions, in respect of each Relevant Currency$_{(i)}$, **[**the spot rate for the sale of **[**one**][*insert number*]** unit(s) of the Reference Currency and the purchase of the Relevant Currency$_{(i)}$ expressed as the amount of the Relevant Currency$_{(i)}$ for **[**one**][*insert number*]** unit of the Reference Currency, as set forth under the column "Exchange Rate$_{(i)}$":

[*Im Fall eines Korbes von Wechselkursen einfügen:* "**Wechselkurs**" bedeutet in Übereinstimmung mit den ISDA-Definitionen in Bezug auf jede Maßgebliche Währung$_{(i)}$ **[**den Kassakurs für den Verkauf von **[**einer**][*Anzahl einfügen*]** Einheit der Referenzwährung und den Kauf der Maßgeblichen Währung$_{(i)}$ ausgedrückt als Betrag einer Maßgeblichen Währung$_{(i)}$ für **[**eine**][*Anzahl einfügen*]** Einheit der Referenzwährung, wie in der Spalte "Wechselkurs$_{(i)}$" dargestellt:

(i)	**Exchange Rate$_{(i)}$** ***Wechselkurs$_{(i)}$***	**Weight ($W_{(i)}$)** ***Gewichtung ($W_{(i)}$)***
1	**Reference Currency – [*insert Relevant Currency 1*] Exchange Rate [●]** ***Referenzwährung – [Maßgebliche Währung 1 einfügen] Wechselkurs [●]***	**[●]** ***[●]***
2	**Reference Currency – [*insert Relevant Currency 2*] Exchange Rate [●]** ***Referenzwährung – [Maßgebliche Währung 2 einfügen] Wechselkurs [●]***	**[●]** ***[●]***
[●]	**[*insert further exchange rates*] [●]** ***[weitere Wechselkurse einfügen] [●]***	**[●]** ***[●]]***

"**Reference Currency – [*insert Relevant Currency 1*] Exchange Rate**" means in accordance with the ISDA Definitions the spot rate

"**Referenzwährung – [*Maßgebliche Währung 1 einfügen*] Wechselkurs**" bezeichnet in Übereinstimmung mit den ISDA-Definitionen den Kassakurs

[*In the case of a determination on the basis of one exchange rate, insert:* **[**relating to the number of units and/or fractions of **[*insert Relevant Currency 1*]** required to purchase one unit of the Reference Currency as displayed on the Price Source at **[*insert time and location*]** (a "**Relevant Time**") on the relevant Valuation Date, whereby the Exchange Rate will be rounded down to **[*insert number*]** decimal places (a "**Settlement Procedure**").**] [●]]**

[*Im Fall einer Feststellung auf der Basis eines Wechselkurses einfügen:* **[**für die Anzahl von Einheiten und/oder Bruchteilen in der **[*Maßgebliche Währung 1 einfügen*]** um eine Einheit der Referenzwährung zu kaufen, wie auf der Preisquelle um **[*Zeit und Ort einfügen*]** (ein "**Maßgeblicher Zeitpunkt**") am maßgeblichen Bewertungstag angezeigt, wobei der Wechselkurs auf die letzten **[*Zahl einfügen*]** Dezimalstellen gerundet wird (ein "**Abwicklungsverfahren**").**] [●]]**

[*In the case of a determination by multiplication of two exchange rates, insert:* **[**relating to the number of units and/or fractions of **[*insert Relevant Currency 1*]** required to purchase one unit of the Reference Currency on the relevant Valuation Date, whereby the Exchange Rate will be rounded down to

[*Im Fall einer Feststellung auf der Basis einer Multiplikation zweier Wechselkurse einfügen:* **[**für die Anzahl von Einheiten und/oder Bruchteilen in der **[*Maßgebliche Währung 1 einfügen*]** um eine Einheit der Referenzwährung am maßgeblichen Bewertungstag zu

[*insert number*] decimal places and calculated in accordance with the following formula:

[●]_Rate * [●]_Rate

["[●]_Rate" means in accordance with the ISDA Definitions the spot rate expressed as the amount of **[*insert Relevant Currency 1*]** per **[**one**][*insert number*] [*insert settlement currency*]** ("**[●]**"), for settlement in one **[*insert relevant financial centres*]** Business Day, calculated by the **[*specify*]** ("**[●]**") and as published on **[●]** website, which appears on the relevant Price Source at **[*insert time and location*]** (a "**Relevant Time**") on that day (a "**Settlement Procedure**"). The exchange rate shall be calculated by the **[●]** pursuant to the **[*specify methodology*]** (the "**Methodology**" and each such procedure a "**Valuation Procedure**")**] [●]**;

["[●]_Rate" means in accordance with the ISDA Definitions the spot rate relating to the number of units and/or fractions of the **[*insert settlement currency*]** required to purchase one unit of the Reference Currency as displayed on the relevant Price Source at **[*insert time and location*]** (a "**Relevant Time**") on the relevant Valuation Date (a "**Settlement Procedure**")**] [●]**;

"**Reference Currency – [*insert Relevant Currency 2*] Exchange Rate**" means in accordance with the ISDA Definitions the spot rate

[*In the case of a determination on the basis of one exchange rate, insert:* relating to the number of units and/or fractions of **[*insert Relevant Currency 2*]** required to purchase one unit of the Reference Currency as

kaufen, wobei der Wechselkurs auf die letzten **[*Zahl einfügen*]** Dezimalstellen gerundet und nach folgender Formel berechnet wird:

[●]_Kurs x [●]_Kurs

["[●]_Kurs" bedeutet in Übereinstimmung mit den ISDA-Definitionen den Kassakurs ausgedrückt als Betrag in der **[Maßgebliche *Währung 1 einfügen*]** für **[**einen**][*Anzahl einfügen*] [*Durchführungs-Währung einfügen*]** ("**[●]**") zur Zahlung an einem **[*maßgebliche(s) Finanzzentr(um)(en) einfügen*]**-Geschäftstag, wie von **[*spezifizieren*]** ("**[●]**") berechnet und auf der Website der/des **[●]** veröffentlicht und wie auf der maßgeblichen Preisquelle um **[*Zeit und Ort einfügen*]** (ein "**Maßgeblicher Zeitpunkt**") an diesem Tag angezeigt (ein "**Abwicklungsverfahren**").
Der Wechselkurs wird von **[●]** auf der Grundlage der **[*Methodik einfügen*]** berechnet **[*Methodik spezifizieren*]** (die "**Methodik**" und jedes dieser Verfahren ein "**Bewertungsverfahren**")**] [●]**;

["[●]_Kurs" bedeutet in Übereinstimmung mit den ISDA-Definitionen den Kassakurs für die Anzahl von Einheiten und/oder Bruchteilen in **[*Durchführungs-Währung einfügen*]**, um eine Einheit der Referenzwährung zu kaufen, wie auf der maßgeblichen Preisquelle um **[*Zeit und Ort einfügen*]** (ein "**Maßgeblicher Zeitpunkt**") am maßgeblichen Bewertungstag angezeigt (ein "**Abwicklungsverfahren**")**] [●]**;

"**Referenzwährung – [*Maßgebliche Währung 2 einfügen*] Wechselkurs**" bezeichnet in Übereinstimmung mit den ISDA-Definitionen den Kassakurs

[*Im Fall einer Feststellung auf der Basis eines Wechselkurses einfügen:* **[**für die Anzahl von Einheiten und/oder Bruchteilen in der **[*Maßgebliche Währung 2 einfügen*]** um eine Einheit der

displayed on the Price Source at **[*insert time and location*]** (a "**Relevant Time**") on the relevant Valuation Date, whereby the Exchange Rate will be rounded down to **[*insert number*]** decimal places (a "**Settlement Procedure**").**] [●]]**

Referenzwährung zu kaufen, wie auf der Preisquelle um **[*Zeit und Ort einfügen*]** (ein "**Maßgeblicher Zeitpunkt**") am maßgeblichen Bewertungstag angezeigt, wobei der Wechselkurs auf die letzten **[*Zahl einfügen*]** Dezimalstellen gerundet wird (ein "**Abwicklungsverfahren**").**] [●]]**

[*In the case of a determination by multiplication of two exchange rates, insert:* [relating to the number of units and/or fractions of **[*insert Relevant Currency 2*]** required to purchase one unit of the Reference Currency on the relevant Valuation Date, whereby the Exchange Rate will be rounded down to **[*insert number*]** decimal places and calculated in accordance with the following formula:

[●]_Rate * [●]_Rate

["**[●]_Rate**" means in accordance with the ISDA Definitions the spot rate expressed as the amount of **[*insert Relevant Currency 2*]** per **[**one**][*insert number*]** **[*insert settlement currency*]** ("**[●]**"), for settlement in one **[*insert relevant financial centres*]** Business Day, calculated by the **[*specify*]** ("**[●]**") and as published on **[●]** website, which appears on the relevant Price Source at **[*insert time and location*]** (a "**Relevant Time**") on that day (a "**Settlement Procedure**"). The exchange rate shall be calculated by the **[●]** pursuant to the **[*specify methodology*]** (the "**Methodology**" and each such procedure a "**Valuation Procedure**")**] [●]**;

["**[●]_Rate**" means in accordance with the ISDA Definitions the spot rate relating to the number of units and/or fractions of the **[*insert settlement currency*]** required to purchase one unit of the Reference Currency as displayed on the relevant Price Source at **[*insert time and location*]** (a "**Relevant**

[*Im Fall einer Feststellung auf der Basis einer Multiplikation zweier Wechselkurse einfügen:* [für die Anzahl von Einheiten und/oder Bruchteilen in der **[*Maßgebliche Währung 2 einfügen*]** um eine Einheit der Referenzwährung am maßgeblichen Bewertungstag zu kaufen, wobei der Wechselkurs auf die letzten **[*Zahl einfügen*]** Dezimalstellen gerundet und nach folgender Formel berechnet wird:

[●]_Kurs x [●]_Kurs

["**[●]_Kurs**" bedeutet in Übereinstimmung mit den ISDA-Definitionen den Kassakurs ausgedrückt als Betrag in der **[*Maßgebliche Währung 2 einfügen*]** für **[**einen**][*Anzahl einfügen*]** **[*Durchführungs-Währung einfügen*]** ("**[●]**") zur Zahlung an einem **[*maßgebliche(s) Finanz-zentr(um)(en) einfügen*]**-Geschäftstag, wie von **[*spezifizieren*]** ("**[●]**") berechnet und auf der Website der/des **[●]** veröffentlicht und wie auf der maßgeblichen Preisquelle um **[*Zeit und Ort einfügen*]** (ein "**Maßgeblicher Zeitpunkt**") an diesem Tag angezeigt (ein "**Abwicklungsverfahren**"). Der Kassakurs wird von **[●]** auf der Grundlage der **[*Methodik einfügen*]** berechnet **[*Methodik spezifizieren*]** (die "**Methodik**" und jedes dieser Verfahren ein "**Bewertungsverfahren**")**] [●]**;

["**[●]_Kurs**" bedeutet in Übereinstimmung mit den ISDA-Definitionen den Kassakurs für die Anzahl von Einheiten und/oder Bruchteilen in **[*Durchführungs-Währung einfügen*]**, um eine Einheit der Referenzwährung zu kaufen, wie auf der maßgeblichen Preisquelle um **[*Zeit und Ort***

Time") on the relevant Valuation Date (a "**Settlement Procedure**")**] [●]**;**]**

[*insert definitions of further exchange rates*];]] [●]]

Each of the above rates (each a "**Rate**") is subject to the Adjustment Rules.

"**Final Exchange Rate**" means the Exchange Rate$_{[(i)]}$ **[**for the Relevant Currency$_{(i)}$**]** on the Currency Valuation Date;

"**Initial Exchange Rate**" means the Exchange Rate$_{[(i)]}$ **[**for the Relevant Currency$_{(i)}$**]** on the Strike Date;

["Price Source" means **[*insert screen page*][*specify*];]**

["Price Source" means, in respect of the **[●]**_Rate, **[*insert screen page*][*specify*]** and, in respect of the **[●]**_Rate, **[*insert screen page*][*specify*]**;**]**

["Reference Currency" means **[*insert currency*]** ("**[●]**");**]**

["Relevant Currency" means the currency of **[*insert relevant country*]**, the **[*insert currency*]** ("**[●]**");**]**

["Relevant Currency$_{(i)}$" or "**Relevant Currencies**" means the currency of **[*insert relevant country*]**, the **[*insert currency*]** ("**[●]**"), the currency of **[*insert relevant country*]**, the **[*insert currency*]** ("**[●]**")**[**,**]** **[**and**]** **[*insert further Relevant Currencies*]**, which each together with the **[*insert settlement currency*]** comprise the Exchange Rates;**]**

"**Strike Date**" means **[*insert date*]**;

"**Valuation Date**" means **[*insert date*]** **[**, the Strike Date**]** and the Currency Valuation Date, each subject to adjustment in accordance with the Currency Business Day Convention **[**(disregarding an Unscheduled Holiday)**]**;

"**Currency Business Day Convention**" means that in relation to a day where such convention is applicable such

***einfügen*]** (ein "**Maßgeblicher Zeitpunkt**") am maßgeblichen Bewertungstag angezeigt (ein "**Abwicklungsverfahren**)**] [●]**;**]]**

[*Definitionen weiterer Wechselkurse einfügen*];]] [●]]

Jeder dieser vorstehend genannten Kurse (jeweils ein "**Kurs**") unterliegt den Anpassungsregeln.

"**Finaler Wechselkurs**" bezeichnet den Wechselkurs$_{[(i)]}$ **[**der Maßgeblichen Währung$_{(i)}$**]** am Währungs-Bewertungstag;

"**Anfänglicher Wechselkurs**" bezeichnet den Wechselkurs$_{[(i)]}$ **[**der Maßgeblichen Währung$_{(i)}$**]** am Strike-Tag;

["Preisquelle" bedeutet **[*Bildschirmseite einfügen*][*spezifizieren*];]**

["Preisquelle" bedeutet in Bezug auf den **[●]_Kurs** die **[*Bildschirmseite einfügen*][*spezifizieren*]** und in Bezug auf den **[●]_Kurs** die **[*Bildschirmseite einfügen*][*spezifizieren*]**;**]**

["Referenzwährung" bedeutet **[*Währung einfügen*]**;**]**

["Maßgebliche Währung" bedeutet die Währung **[*maßgebliches Land einfügen*]** ("**[●]**");**]**

["Maßgebliche Währung$_{(i)}$" oder "**Maßgebliche Währungen**" bedeutet die Währung **[**von**]** **[*maßgebliches Land einfügen*]** ("**[●]**"), die Währung **[**von**]** **[*maßgebliches Land einfügen*]** ("**[●]**") **[**,**]** **[**und**]** **[*weitere Maßgebliche Währungen einfügen*]**, die jeweils zusammen mit der **[*Durchführungs-Währung einfügen*]** den Wechselkurs darstellen;**]**

"**Strike-Tag**" bedeutet den **[*Datum einfügen*]**;

"**Bewertungstag**" bedeutet den **[*Datum einfügen*]** **[**, den Strike-Tag**]** und den Währungs-Bewertungstag, jeweils vorbehaltlich einer Anpassung im Einklang mit der Währungs-Geschäftstag-Konvention **[**(ohne Berücksichtigung von Unvorhergesehenen Feiertagen)**]**, wobei:

"**Währungs-Geschäftstag-Konvention**" in Bezug auf einen Tag, auf den eine solche Konvention Anwendung findet,

day will be the first preceding day which is a Currency Business Day;

bedeutet, dass ein solcher Tag auf den unmittelbar vorangegangenen Währungs-Geschäftstag verschoben wird;

["Unscheduled Holiday" means that a day is not a Currency Business Day and the market was not aware of such fact (by means of a public announcement or by reference to other publicly available information) until a time later than **[*insert time*]** local time in **[*insert financial centre*]** two Currency Business Days prior to the relevant Valuation Date;**]**

["Unvorhergesehener Feiertag" bedeutet, dass ein Tag kein Währungs-Geschäftstag ist und der Markt davon erst später als **[*Uhrzeit einfügen*]** **[*Finanzzentrum einfügen*]** Zeit zwei Währungs-Geschäftstage vor dem maßgeblichen Bewertungstag Kenntnis erlangt hat (durch öffentliche Bekanntmachung oder andere öffentlich zugängliche Informationsquellen).**]**

["Exchange Rate Disruption" means that any Exchange Rate ceases to exist and is replaced by a successor currency exchange rate which is reported, sanctioned, recognised, published, announced or adopted (or other similar action) by a Governmental Authority;**]**

[Eine **"Wechselkursstörung"** bezeichnet eine Situation, bei der ein Wechselkurs nicht länger existiert und von der zuständigen Behörde durch einen nachfolgenden Wechselkurs ersetzt wird, welcher zuvor von dieser bekannt gemacht, sanktioniert, veröffentlicht, verlautbart angenommen wurde (oder andere ähnliche Maßnahmen).**]**

"**Governmental Authority**" means any *de facto* or *de jure* government (or any agency or instrumentality thereof), court, tribunal, administrative or other governmental authority or any other entity (private or public) charged with the regulation of the financial market (including the central bank) of the countries for which the Relevant Currencies are the lawful currencies.

Eine **"Behörde"** ist jede faktische und rechtmäßige Regierung (oder jede ihr untergeordnete Verwaltungsstelle), jedes Gericht, Tribunal, oder jede Verwaltungs- oder Regierungseinheit oder jede andere privat- oder öffentlich-rechtliche Körperschaft der Länder in denen die Maßgebliche Währung gesetzliches Zahlungsmittel ist, die mit der Regulierung der Finanzmärkte befasst ist (dies beinhaltet die Zentralbank).

"**ISDA Definitions**" means the **[**ISDA 1998 FX and Currency Option Definitions (including Annex A thereto)**] [●]**.

"**ISDA-Definitionen**" bezeichnen die **[**ISDA 1998 *FX and Currency* Option-Definitionen (einschließlich Anhang A hierzu)**] [●]]**

["Methodology Disruption" means a situation where the **[*insert exchange rate*]** displayed on the Price Source is not in line with the Methodology.**]**

["Methodikstörung" bezeichnet eine Situation, in der **[*Wechselkurs einfügen*]**, wie er auf der Preisquelle veröffentlich ist, nicht mit der Methodik übereinstimmt.**]**

["Price Materiality Event(s)" means (i) the Primary Rate differs from the Secondary Rate (if any) by at least the Price Materiality Percentage on the relevant date of valuation; or (ii) the **[**EMTA**] [●]** or any successor to the **[**EMTA**] [●]** has published on its website at **[**www.emta.org**] [●]** (or any successor website thereto) in accordance with the Methodology that there are insufficient responses for at least one of the Secondary Rate for a relevant date of valuation whereby "**insufficient responses**" in such context means **[●]**.

["Preiswesentlichkeitsereignis(se)" bedeutet, (i) dass der Erstkurs vom Zweitkurs (falls zutreffend) am maßgeblichen Bewertungstag mindestens um den Preiswesentlichkeits-prozentsatz abweicht; oder (ii) dass die **[**EMTA**] [●]** oder eine Nachfolgeorganisation der **[**EMTA**] [●]** auf ihrer Internetseite unter **[**www.emta.org**] [●]** (oder einer Nachfolgeinternetseite hierzu) in Übereinstimmung mit der Methodik bekannt gegeben hat, dass es für mindestens einen der Zweitkurse für einen maßgeblichen Bewertungstag nur unzureichende Reaktionen gab, wobei "**unzureichende Reaktionen**" in diesem Zusammenhang bedeutet **[●]**.

Whereby:

"**Primary Rate**" means **[**BRL09**] [●]**;

"**Secondary Rate**" means **[**EMTA BRL Industry Survey Rate (BRL12), or EMTA BRL Indicative Survey Rate (BRL13), as the case may be**] [●]**;

"**Price Materiality Percentage**" means **[**3 per cent.**] [*insert percentage*]**;

["EMTA BRL Industry Survey Rate (BRL12)"] ["[●]"] means **[**on any date the average of the Brazilian real / U.S. dollar bid and offered rates for U.S. dollars, expressed as the amount of Brazilian reais per one U.S. dollar, for settlement in two Business Days (a "**Settlement Procedure**") at approximately 3:45 p.m. (Sao Paulo time), or as soon as thereafter as practicable, on such date (a "**Relevant Time**"). The rate will be calculated by EMTA (or a service provider EMTA may select in its sole discretion by taking into consideration capital market practice and by acting in good faith) pursuant to the EMTA BRL Industry Survey methodology (a "**Valuation Procedure**")**] [●]**;

["EMTA BRL Industry Survey Rate (BRL13)"] ["[●]"] means **[**on a particular date the average of the Brazilian real / U.S. dollar bid and offered rates for U.S. dollars, expressed as the amount of Brazilian reais per one U.S. dollar, for settlement in two Business Days (a "**Settlement Procedure**"), as published on EMTA's website at www.emta.org (a "**Price Source**") at approximately 12:00 p.m. (sao Paulo time), or as soon thereafter as practicable on such date (a "**Relevant Time**"). The rate will be calculated by EMTA (or a service provider EMTA may select in its sole discretion by taking into consideration capital market practice and by acting in good faith) pursuant to the EMTA BRL Industry Survey methodology (a "**Valuation Procedure**")**] [●]**;

["EMTA BRL Industry Survey Methodology"] ["[●]"] means **[**a methodology, dated as of

Wobei:

"**Erstkurs**" bedeutet **[**BRL09**] [●]**;

"**Zweitkurs**" bedeutet **[**EMTA BRL Industry Survey-Kurs (BRL12), oder gegebenfalls EMTA BRL Indicative Survey-Kurs (BRL13)**] [●]**;

"**Preiswesentlichkeitsprozentsatz**" bedeutet **[**3 %**] [*Prozentsatz einfügen*]**;

["EMTA BRL Industry Survey-Kurs (BRL12)"] ["[●]"] bezeichnet **[**an jedem Tag den Durchschnittswert der brasilianischer Real / US-Dollar-Kauf- und Verkaufspreise für US-Dollars, ausgedrückt als Betrag der brasilianischen Reais pro US-Dollar zur Abwicklung innnerhalb von zwei Geschäftstagen (ein "**Abwicklungsverfahren**") gegen 15:45 Uhr (Sao Paulo-Zeit) oder so bald wie möglich danach an diesem Tag (ein "**Maßgeblicher Zeitpunkt**"). Der Kurs wird von der EMTA (oder einem von der EMTA im alleinigen Ermessen unter Beachtung von üblichen Kapitalmarktregelungen und unter Berücksichtigung des Grundsatzes von Treu und Glauben gewählten Dienstleister) gemäß der EMTA BRL Industry Survey-Methodik berechnet (ein "**Bewertungsverfahren**")**] [●]**;

["EMTA BRL Industry Survey-Kurs (BRL13)"] ["[●]"] bezeichnet **[**an einem bestimmten Tag den Durchschnittswert der brasilianischer Real / US-Dollar-Kauf- und Verkaufspreise für US-Dollars, ausgedrückt als Betrag der brasilianischen Reais pro US-Dollar zur Abwicklung innnerhalb von zwei Geschäftstagen (ein "**Abwicklungsverfahren**"), wie auf der Internetseite der EMTA unter www.emta.org veröffentlicht (eine "**Preisquelle**") gegen 12:00 Uhr (Sao Paulo-Zeit) oder so bald wie möglich danach an diesem Tag (ein "**Maßgeblicher Zeitpunkt**"). Der Kurs wird von der EMTA (oder einem von der EMTA im alleinigen Ermessen unter Beachtung von üblichen Kapitalmarktregelungen und unter Berücksichtigung des Grundsatzes von Treu und Glauben gewählten Dienstleister) gemäß der EMTA BRL Industry Survey-Methodik berechnet (ein "**Bewertungsverfahren**")**] [●]**;

["EMTA BRL Industry Survey-Methodik"] ["[●]"] bezeichnet **[**eine Methodik, datiert vom 1. März 2004, wie

1 March 2004, as amended from time to time, for a centralized industrywide survey of financial institutions in Brazil that are active participants in the Brazilian real/U.S. dollar spot markets for the purpose of determining the EMTA BRL Industry Survey Rate **] [●]**;

Each of the above rates (each a "**Rate**") is subject to the Adjustment Rules.**]**

"**Price Source Disruption**" means in relation to an Exchange Rate, it becomes impossible to obtain the Exchange Rate on a Valuation Date (or, if different, the day on which rates for that Valuation Date would, in the ordinary course, be published or announced by the relevant Price Source).

"**Rate Calculation Date**" means each Valuation Date.

§4b
(Correction, Disruption Event)

(1) *Correction of an Exchange Rate*. In the event that any relevant rate published on a Price Source and which is utilised for any calculation or determination made in relation to the Securities is subsequently corrected and the correction is published by the Price Source before the relevant payment date under the Securities, the Calculation Agent, by applying the relevant determinations by the Determination Agent, will determine the amount that is payable as a result of that correction, and, to the extent necessary, will adjust the terms of such transaction to account for such correction and will notify the Holders accordingly pursuant to §12.

(2) *Disruption Event*. If the Determination Agent in its sole discretion by taking into consideration market practice in relation to OTC foreign exchange transactions (FX transactions) and by acting in good faith determines that a Disruption Event (as defined below) has occurred and is continuing on any Valuation Date, then the Exchange Rate will be determined by the Determination Agent in good faith and in a commercially reasonable manner by using the arithmetic mean of the firm

von Zeit zu Zeit geändert, für eine zentralisierte industrieweite Untersuchung von Finanzinstitutionen in Brasilien, die aktive Teilnehmer am brasilianischen Real/US-Dollar-Kassamarkt sind, zum Zwecke der Bestimmung des EMTA BRL Industry Survey-Kurses.**] [●]**;

Jeder dieser vorstehend genannten Kurse (jeweils ein "**Kurs**") unterliegt den Anpassungsregeln.**]**

Eine "**Preisquellenstörung**" bezeichnet eine Situation, bei der es unmöglich ist, den Wechselkurs an einem Bewertungstag zu erhalten (bzw. an dem Tag an dem der Wechselkurs für den jeweiligen Bewertungstag durch die maßgebliche Preisquelle veröffentlicht oder bekannt gemacht würde).

"**Kursberechnungstag**" ist jeder Bewertungstag.

§4b
(Korrektur des Wechselkurses, Störungsereignis)

(1) *Korrektur des Wechselkurses*. Im Falle, dass ein maßgeblicher Kurs, der von einer Preisquelle veröffentlicht wird und der für eine Berechnung oder Bestimmung im Zusammenhang mit den Wertpapieren verwendet wird, nachträglich korrigiert wird und die Korrektur von der Preisquelle vor dem maßgeblichen Zahlungstag unter den Wertpapieren veröffentlicht wird, bestimmt die Berechnungsstelle unter Anwendung der maßgeblichen Bestimmungen durch die Festlegungsstelle den Betrag, der infolge dieser Korrektur zahlbar ist, und wird, soweit erforderlich, die Bedingungen einer solchen Transaktion anpassen, um dieser Korrektur Rechnung zu tragen, und die Gläubiger gemäß §12 entsprechend benachrichtigen.

(2) *Störungsereignis*. Wenn die Festlegungsstelle nach alleinigem Ermessen unter Beachtung von üblichen Marktregelungen in Bezug auf OTC Devisengeschäfte (FX Transaktionen) und unter Berücksichtigung des Grundsatzes von Treu und Glauben feststellt, dass an einem Bewertungstag ein Störungsereignis (wie nachfolgend definiert) auftritt und fortbesteht, wird der Wechselkurs von der Festlegungsstelle unter Berücksichtigung des Grundsatzes von Treu und Glauben und unter

quotes for the conversion of the Relevant Currency (as set out above under the relevant definition of Exchange Rate). For that purpose, the Determination Agent shall request at least **[**four**] [●]** independent leading dealers, selected by the Determination Agent (the "**Reference Dealers**") in the underlying market for the Relevant Currency. If at least four quotations are provided, the rate of the Relevant Currency for the relevant date will be the arithmetic mean of the quotations provided, without regard to the quotations having the highest and lowest value. For this purpose, if more than one quotation has the same highest value or lowest value, then only one of such quotations shall be disregarded. If two or three quotations are provided, the rate of the Relevant Currency for the relevant date will be the arithmetic mean of the quotations provided. If fewer than two quotations are provided, the Relevant Currency shall be determined by the Determination Agent in its sole discretion by taking into consideration market practice in relation to OTC foreign exchange transactions (FX transactions) and by acting in good faith.

Beachtung von bester Marktpraxis bestimmt unter Verwendung des arithmetischen Mittels der verbindlichen Kursnotierungen für die Umrechnung der Maßgeblichen Währung (wie vorstehend unter der maßgeblichen Definition der Wechselkurse definiert). Für diesen Zweck soll die Festlegungsstelle von mindestens **[**vier**] [●]** unabhängigen führenden, von der Festlegungsstelle ausgewählten Händlern (die "**Referenz-Händler**") im zugrundeliegenden Markt die Maßgebliche Währung erfragen. Sofern mindestens vier Kursnotierungen mitgeteilt werden, ist der Kurs der Maßgeblichen Währung für das jeweilige Datum das arithmetische Mittel der mitgeteilten Kursnotierungen, ohne dabei die Kursnotierungen mit dem höchsten und dem niedrigsten Wert zu berücksichtigen. Für diesen Zweck gilt, sofern mehr als eine Kursnotierung den selben höchsten oder niedrigsten Wert aufweist, dass nur eine dieser Kursnotierungen unberücksichtigt bleiben soll. Sofern zwei oder drei Kursnotierungen mitgeteilt werden, ist der Kurs der Maßgeblichen Währung für das jeweilige Datum das arithmetische Mittel der mitgeteilten Kursnotierungen. Sofern weniger als zwei Kursnotierungen mitgeteilt werden, wird die Maßgebliche Währung von der Festlegungsstelle in alleinigem Ermessen unter Beachtung von üblichen Marktregelungen in Bezug auf OTC Devisengeschäfte (FX Transaktionen) und unter Berücksichtigung des Grundsatzes von Treu und Glauben handelnd bestimmt.

"**Disruption Event**", in respect of Securities, means the occurrence of any of the following events:

"**Störungsereignis**" bedeutet in Bezug auf die Wertpapiere jedes der folgenden Ereignisse:

[(a) Exchange Rate Disruption;**]**

[(a) Wechselkursstörung;**]**

(**[**a**][**b**]**) Price Source Disruption;

(**[**a**][**b**]**) Preisquellenstörung;

[(**[**b**][**c**]**) Methodology Disruption applicable in relation to the calculation of the **[*insert exchange rate(s)*]** only);**]**

[(**[**b**][**c**]**) Methodikstörung (ausschließlich anwendbar in Bezug auf die Berechnung des **[*Wechselkurs(e) einfügen*]**);**]**

[(**[**b**][**c**][**d**]**) Price Materiality Event(s) applicable in relation to the calculation of the **[*insert exchange rate(s)*]** only);**]**

[(**[**b**][**c**][**d**]**) Preiswesentlichkeits-ereignis(se) (ausschließlich anwendbar in Bezug auf die Berechnung des **[*Wechselkurs(e) einfügen*]**);**]**

[([**b**]**[**c**]**[**d**]**[**e**]**)** any other event that, in the opinion of the Determination Agent, materially affects dealings in the Securities of any series or affects the ability of the Issuer to meet any of its obligations under the Securities of any series or under any related hedging transactions.**]]**

[([**b**]**[**c**]**[**d**]**[**e**]**)** Jedes andere Ereignis, welches nach Auffassung der Festlegungsstelle den Handel mit den Wertpapieren, die Möglichkeit der Emittentin ihre Verpflichtungen aus den Wertpapieren oder damit zusammenhängenden Sicherungsgeschäften zu erfüllen, erheblich erschweren würde.**]]**

IV. FORM OF FINAL TERMS
MUSTER-ENDGÜLTIGE BEDINGUNGEN

These Final Terms dated **[ ]** (the "**Final Terms**") have been prepared for the purpose of Article 5(4) of Directive 2003/71/EC. Full information on the Issuer **[**and the Guarantor**]** and the offer of the Securities is only available on the basis of the combination of the Final Terms when read together with the base prospectus dated 26 June 2015, including any supplements thereto (the "**Base Prospectus**"). The Base Prospectus **[**and the supplement dated **[insert date] [**, the supplement dated **[insert date]] [**and the supplement dated **[insert date]]]** has been or will be, as the case may be, published on the website of the Luxembourg Stock Exchange (www.bourse.lu). In case of an issue of Securities which are (i) listed on the regulated market of a stock exchange; and/or (ii) publicly offered, the Final Terms relating to such Securities will be published on the website of the **[**Luxembourg Stock Exchange (www.bourse.lu)**] [**Issuer (www.morganstanleyiq.com)**]**. **[**A summary of the individual issue of the Securities is annexed to these Final Terms.**]**

Diese Endgültigen Bedingungen vom **[ ]** *(die "**Endgültigen Bedingungen**") wurden für die Zwecke des Artikels 5 Absatz 4 der Richtlinie 2003/71/EG abgefasst. Vollständige Informationen über die Emittentin* **[***, die Garantin***]** *und das Angebot der Wertpapiere sind ausschließlich auf der Grundlage dieser Endgültigen Bedingungen im Zusammenlesen mit dem Basisprospekt vom 26. Juni 2015 und etwaiger Nachträge dazu (der "**Basisprospekt**") erhältlich. Der Basisprospekt* **[***und der Nachtrag vom* **[*Datum einfügen*] [***, der Nachtrag vom* **[*Datum einfügen*] [***und der Nachtrag vom* **[*Datum einfügen*]]]** *wurden bzw. werden auf der Website der Luxemburger Börse (www.bourse.lu) veröffentlicht. Soweit Wertpapiere (i) an einem regulierten Markt einer Wertpapierbörse zugelassen werden und/oder (ii) öffentlich angeboten werden, werden die Endgültigen Bedingungen bezüglich dieser Wertpapiere auf der Website der* **[***Luxemburger Börse (www.bourse.lu)***] [***der Emittentin (www.morganstanleyiq.com)***]** *veröffentlicht.* **[***Eine Zusammenfassung der einzelnen Emission der Wertpapiere ist diesen Endgültigen Bedingungen angefügt.***]**[67]

FINAL TERMS

in connection with the Base Prospectus for Commodity and Currency Linked Securities

regarding the Euro 2,000,000,000 German Programme for Medium Term Securities of

[Morgan Stanley & Co. International plc
(a public company with limited liability established under the laws of England and Wales)]
[Morgan Stanley B.V.
(incorporated with limited liability in the Netherlands)]
as issuer

[and
Morgan Stanley
(incorporated under the laws of the State of Delaware in the United States of America)]
as guarantor][68]

Morgan Stanley

---

[67] Not to be included for Securities which are issued with a denomination of at least EUR 100,000 or the equivalent amount in another currency
Nicht einzufügen bei Wertpapieren, die eine Stückelung von mindestens EUR 100.000 oder dem entsprechenden Gegenwert in einer anderen Währung haben

[68] Applicable with regard to Securities issued by Morgan Stanley B.V. only
Ausschließlich in Bezug auf Wertpapiere, die von Morgan Stanley B.V. emittiert wurden, anwendbar.

ENDGÜLTIGE BEDINGUNGEN
im Zusammenhang mit dem Basisprospekt für Warenbezogene* und *Währungsbezogene Wertpapiere

für das Euro 2.000.000.000 German Programme for Medium Term Securities der

**[*Morgan Stanley & Co. International plc*
(eine Gesellschaft mit beschränkter Haftung unter dem Recht von England und Wales)]**
**[*Morgan Stanley B.V.*
(eingetragen mit beschränkter Haftung in den Niederlanden)]**
als Emittentin

**[*und*
Morgan Stanley
(gegründet nach dem Recht des Staates Delaware in den Vereinigten Staaten von Amerika)
als Garantin][2]**

[*in case of single-issuances, insert*:
***Im Fall von Einzel-Emissionen einfügen*:**

Issue of [*Aggregate Principal Amount*] [*number of units*] [*Title of Securities (including ISIN Code)*] (Series [*insert*] [*insert Tranche number if increase of an existing Series (including details of that Series and the date on which the* Securities *become fungible*]) (the "Securities") by [Morgan Stanley & Co. International plc] [Morgan Stanley B.V.] (the "Issuer") [guaranteed by Morgan Stanley (the "Guarantor")]

***Emission von* [*Gesamtnennbetrag*] [*Anzahl der Stücke*] [*Titel der Wertpapiere (einschließlich ISIN Code)*] *(Serie* [*einfügen*] [*Tranchennummer einfügen, falls Aufstockung einer bestehenden Serie (einschließlich Einzelheiten zu dieser Serie, einschließlich des Tages, an dem die Wertpapiere eine einheitliche Serie bilden)*]*) (die "Wertpapiere") begeben von* [*Morgan Stanley & Co. International plc*] [*Morgan Stanley B.V.*] *(die "Emittentin")* [*und garantiert durch Morgan Stanley (die "Garantin")*]]**

[*in case of multi-issuances insert*:
Im Fall von Multi-Emissionen einfügen:

No. of Series of Securities ***Nr. der Serie von [Wertpapieren***	**Issue of up to** ***Emission von bis zu***	**Title** ***Bezeichnung***	**ISIN** ***ISIN***	**WKN** ***WKN***	**Other Securities Code** ***Andere Wertpapierkennung***
[●] **[●]**	**[●]** **[●]**	**[●]** Securities due **[●]** **[●]** Wertpapiere *fällig* **[●]**	**[●]** **[●]**	**[●]** **[●]**	**[●] [**Not applicable**]** **[●] [***Nicht anwendbar***]**
[●] **[●]**	**[●]** **[●]**	**[●]** Securities due **[●]** **[●]** Wertpapiere *fällig* **[●]**	**[●]** **[●]**	**[●]** **[●]**	**[●] [**Not applicable**]** **[●] [***Nicht anwendbar***]**
[●] **[●]**	**[●]** **[●]**	**[●]** Securities due **[●]** **[●]** Wertpapiere *fällig* **[●]**	**[●]** **[●]**	**[●]** **[●]**	**[●] [**Not applicable**]** **[●] [***Nicht anwendbar***]**
[●] **[●]**	**[●]** **[●]**	**[●]** Securities due **[●]** **[●]** Wertpapiere *fällig* **[●]**	**[●]** **[●]**	**[●]** **[●]**	**[●] [**Not applicable**]** **[●] [***Nicht anwendbar***]**

**[*Insert further rows, as appropriate*

***Weitere Reihen in der Tabelle einfügen, wie notwendig*]**

(each a "Series of Securities")
(jeweils eine "Serie von Wertpapiere")
by [Morgan Stanley & Co. International plc] [Morgan Stanley B.V.] (the "Issuer") [guaranteed by Morgan Stanley (the "Guarantor")]
begeben von* [*Morgan Stanley & Co. International plc*] [*Morgan Stanley B.V.*] *(die "Emittentin")
[*und garantiert durch Morgan Stanley (die "Garantin")*]]

Terms not otherwise defined herein shall have the meanings specified in the General Terms and Conditions of the Securities and in the Issue Specific Terms and Conditions of the Securities, in each case as set out in the **[**Base Prospectus**] [**Base Prospectus dated 7 October 2013 as General Option **[**I**] [**II**]** and Issue Specific Option **[**I**] [**II**] [**III**] [**IV**] [**V**] [**VI**] [**VII**] [**VIII**]] [**Base Prospectus dated 26 June 2014 as General Option **[**I**] [**II**]** and Issue Specific Option **[**I**] [**II**] [**III**] [**IV**] [**V**] [**VI**] [**VII**] [**VIII**]]** (together, the "**Terms and Conditions**").

*Begriffe, die in den im **[**Basisprospekt**] [**Basisprospekt vom 7. Oktober 2013 als Allgemeine Option **[**I**] [**II**]** und Emissionsspezifische Option **[**I**] [**II**] [**III**] [**IV**] [**V**] [**VI**] [**VII**] [**VIII**]] [**Basisprospekt vom 26. Juni 2014 als Allgemeine Option **[**I**] [**II**]** und Emissionsspezifische Option **[**I**] [**II**] [**III**] [**IV**] [**V**] [**VI**] [**VII**] [**VIII**]]** enthaltenen Allgemeinen Emissionsbedingungen für* Wertpapiere *und den Emissionsspezifischen Emissionsbedingungen für* Wertpapiere *(zusammen die "**Emissionsbedingungen**") definiert sind, haben, falls die Endgültigen Bedingungen nicht etwas anderes bestimmen, die gleiche Bedeutung, wenn sie in diesen Endgültigen Bedingungen verwendet werden.*

PART I.
TEIL I.

1.	**[**(i)**]** Issue Price:	**[[●]** per cent. of the Specified Denomination (fees paid to a distribution partner (if any) will be disclosed upon request)**] [●]**
	Emissionspreis:	**[[●]** % *des Nennbetrages (etwaige an eine Vertriebsstelle zu zahlende Gebühren werden auf Anfrage offengelegt)***] [●]**[69]
	[(ii) Net proceeds: *Netto-Emissionserlös*:	**[●]** **[●]]**[70]
2.	**[**(i)**]** Listing and Trading:	**[**None**] [**Application will be made for admission to trading of the Securities as of the First Listing Date on the **[**unregulated market (*Freiverkehr*) of the Frankfurt Stock Exchange (*Börse Frankfurt Zertifikate Premium*)**] [**and on the unregulated market (*Freiverkehr*) of the Stuttgart Stock Exchange (EUWAX)**] [**and on the**] [**regulated market of the Frankfurt Stock Exchange**] [**and on the**] [**regulated market of the Stuttgart Stock Exchange**][**and on the**][**regulated market of the Luxembourg Stock Exchange (*Bourse de Luxembourg*)**].] [●]**
	Börsenzulassung und Börsenhandel:	**[***Keine***] [***Es wird ein Antrag auf Einbeziehung der* Wertpapiere *zum Handel ab dem Ersten Handelstag* **[***im Freiverkehr der Frankfurter*

[69] In case of multi-issuances, insert relevant table which sets out the relevant Issue Price for each Series of Securities.
Im Fall von Multi-Emissionen, maßgebliche Tabelle einfügen, die den maßgeblichen Emissionspreis für jede Serie von Schuldverschreibungen beinhaltet.

[70] Insert with regard to Securities which are listed on a regulated market only.
Ausschließlich in Bezug auf Wertpapiere, die an einem regulierten Markt zugelassen sind, einfügen.

*Wertpapierbörse (Börse Frankfurt Zertifikate Premium)***]** **[***und im***]** **[***Freiverkehr der Stuttgarter Börse (EUWAX)***]** **[***und***]** **[***am regulierten Markt der Frankfurter Börse***]** **[***und***]** **[***am regulierten Markt der Stuttgarter Börse***]** **[***und***]** **[***am regulierten Markt der Luxemburger Börse (Bourse de Louxembourg)***]** *beantragt.***][●]**

[(ii) First Trading Date:	**[●]**
Erster Handelstag:	**[●]**
(iii) Last Trading Date:	**[●]**
Letzter Handelstag:	**[●]**
(iv) Estimate of the total expenses related to the admission of trading:	**[**Not applicable**] [●]**
Geschätzte Gesamtkosten für die Zulassung zum Handel:	**[***Nicht anwendbar***] [●]**[71]
(v) Additional existing listings:	**[**None**] [●]**
Weitere bestehende Börsenzulassungen:	**[***Keine***] [●]**[72]**]**

3. Reasons for the offer and use of proceeds: **[**Not applicable**] [*specify*]**
Gründe für das Angebot und Verwendung der Erträge: **[***Nicht anwendbar***] [*angeben*]**[73]

4. Material Interest: **[**None**] [*give details of any interest, including conflicting ones, that is material to the issue/offer, detailing the persons involved and the nature of the interest*]**
Interessen von ausschlaggebender Bedeutung: **[***Keine***] [*Angabe von Einzelheiten in Bezug auf jegliche Interessen – einschließlich kollidierender Interessen -, die für die Emission/das Angebot von ausschlaggebender Bedeutung sind, unter Spezifizierung der involvierten Personen und Angabe der Wesensart der Interessen*]**

5. Post-Issuance Information: **[**The Issuer does not intend to provide post-issuance information unless required by any applicable laws and/or regulations.**][*specify*]**
Informationen nach erfolgter Emission: **[***Die Emittentin hat nicht vor, Informationen nach erfolgter Emission zu veröffentlichen, soweit sie hierzu nicht gesetzlich verpflichtet ist*]**[*Angabe von Einzelheiten*]**

6. Rating of the Securities: **[**None**][*Specify*]**
Rating der Wertpapiere: **[***Keines***][*Angeben*]**

[This credit rating has**] [**These credit ratings have**]** been issued by **[**insert full name of legal entity(ies) which has/have given the rating/s**]** which **[**is/are not established in the European

---

[71] Specify only if Securities are listed on a regulated market; otherwise "Not applicable". *Ausschließlich angeben, wenn die Wertpapiere an einem regulierten Markt zugelassen sind; Andernfalls „Nicht anwendbar".*

[72] Insert only with regard to existing listings within the meaning of item 6.2 of annex V of Commission Regulation 809/2004. *Ausschließlich in Bezug auf weitere bestehende Börsenzulassungen im Sinne des Punktes 6.2 des Anhangs V der Verordnung der Kommission 809/2004 einfügen*

[73] Specify only if reasons for the offer is different from making profit; otherwise "Not applicable". *Ausschließlich anzugeben, wenn Gründe für das Angebot nicht die Gewinnerzielung ist; andernfalls „Nicht anwendbar".*

Union but a European Union affiliate is established in the European Union and has/have been registered under Regulation (EC) No. 1060/2009 on 31 October 2011 by the relevant competent authority.**]** **[**is/are established in the European Union and has/have been registered under Regulation (EC) No. 1060/2009 on 31 October 2011 by the relevant competent authority.**]** **[**is/are not established in the European Union but a European Union affiliate has applied for registration under Regulation (EC) No. 1060/2009 of the European Parliament and of the Council of 16 September 2009 on credit rating agencies, as amended from time to time, indicating an intention to endorse its ratings, although notification of the corresponding registration decision (including its ability to endorse **[●]** ratings) has not yet been provided by the relevant competent authority.**]** **[**is/are established in the European Union and has applied for registration under Regulation (EC) No. 1060/2009 of the European Parliament and of the Council of 16 September 2009 on credit rating agencies, as amended from time to time, although notification of the corresponding registration decision has not yet been provided by the relevant competent authority.**]** **[[**is/are**][**is/are not**]** established in the European Union and **[**is**][**is not**]** registered under Regulation (EC) No. 1060/2009 of the European Parliament and of the Council of 16 September 2009 on credit rating agencies, as amended from time to time.**]** The current version of the list of credit rating agencies registered in accordance with the Rating Regulation may be retrieved from the website of the European Commission at http://ec.europa.eu/internal_market/securities/agencies/index_en.htm. In accordance with Article 18(3) of the Rating Regulation, such list is updated within 30 days, as soon as the registering competent authority of a home member state has informed the Commission of any amendment as regards the registered credit rating agencies.**]** **[***Dieses Rating wurde***][***Diese Ratings wurden***]** *von* **[***vollständigen Namen der juristischen Person(en), die das Rating abgibt einfügen***]** *abgegeben.* **[***Vollständigen Namen der juristischen Person(en), die das Rating abgibt/abgeben, einfügen***]** **[***hat/haben* **[***ihren***][***seinen***]** *Sitz nicht in der europäischen Union, aber eine europäische Tochtergesellschaft hat ihren Sitz in der europäischen Union und wurde gemäß der Verordnung (EG) Nr. 1060/2009 am 31. Oktober 2011 durch die zuständige Aufsichtsbehörde registriert.***]** **[***hat/haben* **[***ihren***][***seinen***]** *Sitz* **[***in der Europäischen Union und wurde/wurden gemäß der Verordnung (EG) Nr. 1060/2009 durch die zuständige Aufsichtsbehörde registriert.***][***hat/haben* **[***ihren***][***seinen***]** *Sitz nicht in der europäischen Union, aber eine europäische Tochtergesellschaft hat die Registrierung gemäß der Verordnung (EG) Nr. 1060/2009 über Ratingagenturen, in der jeweils geänderten Fassung, beantragt und die Absicht angezeigt, Ratings abzugeben, obwohl die entsprechende Registrierungsentscheidung (einschließlich der Entscheidung über die Nutzung von Ratings, die von* **[●]** *abgegeben wurden) durch die zuständige Aufsichtsbehörde noch nicht zugestellt wurde.***]** **[***hat/haben* **[***ihren***][***seinen***]** *Sitz* **[***in der Europäischen Union und die Registrierung gemäß der Verordnung (EG) Nr. 1060/2009 über Ratingagenturen, in der jeweils geänderten Fassung, beantragt, wenngleich die Registrierungsentscheidung der zuständigen Aufsichtsbehörde noch nicht zugestellt worden ist.***][[***nicht***]** *in der Europäischen Union und* **[***ist / ist nicht***]** *gemäß der Verordnung (EG) Nr. 1060/2009 über Ratingagenturen, in der jeweils geänderten Fassung, registriert.***]** *Die aktuelle Liste der gemäß der Ratingverordnung registrierten Ratingagenturen kann auf der Webseite der Europäischen Kommission unter http://ec.europa.eu/internal_markets/securities/agencies/index_en.htm abgerufen werden. Diese Liste wird im Einklang mit Artikel 18(3) der Ratingverordnung innerhalb von 30 Tagen aktualisiert, sobald die für die Registrierung zuständige Behörde eine Heimatstaates die Kommission über etwaige Änderungen betreffend der registrierten Ratingagentur informiert hat.***]**

7. Non-exempt Offer:

[Not applicable**]** **[**An offer of Securities may be made other than pursuant to Article 3(2) of the Prospectus Directive in **[**Luxembourg**]** **[**,**]** **[**and**]** **[**Austria**]** **[**,**]** **[**and**]** **[**Germany**]** (the "**Public Offer Jurisdiction[s]**") from, and including, **[●]** to, and including, **[●]** (the "**Offer Period**").**]** **[●]**

Prospektpflichtiges Angebot:

[*Nicht anwendbar***]** **[***Ein Angebot kann außerhalb des Ausnahmebereichs gemäß §3(2) der Prospektrichtlinie in* **[***Luxemburg***]** **[**,**]** **[***und***]** **[***Österreich***]** **[**,**]** **[***und***]** **[***Deutschland***]** *(***[***der***]** **[***die***]** *"**Öffentliche**[**n**]*

		***Angebotsstaat*[*en*]*") vom* [●] *(einschließlich) bis zum* [●] *(einschließlich) (die "**Angebotsfrist**") durchgeführt werden.*] [●]
8.	Subscription period:	[Not applicable] [The Securities may be subscribed from, and including, [●] in [●] up to, and including, [●] (Central European Time) on [●], subject to early termination and extension within the discretion of the Issuer.] [●]
	Zeitraum für die Zeichnung:	[*Nicht anwendbar*] [*In der Zeit vom* [●] *in* [●] *bis* [●] *(mitteleuropäische Zeit) (einschließlich) am* [●] *können die* Wertpapiere *gezeichnet werden, vorbehaltlich einer Verkürzung oder Verlängerung des Vertriebszeitraumes im Ermessen der Emittentin.*] [●]
9.	Consent to use the Base Prospectus:	
	The Issuer consents to the use of the Base Prospectus by the following financial intermediar[y][ies] (individual consent):	[Not applicable] [●]
	Individual consent for the subsequent resale or final placement of the Securities by the financial intermediar[y][ies] is given in relation to:	[Not applicable] [Grand Duchy of Luxembourg] [and][,] [Federal Republic of Germany] [and][,] [Republic of Austria] [The Public Offer Jurisdiction[s]]
	Any other clear and objective conditions attached to the consent which are relevant for the use of the Base Prospectus:	[Not applicable] [●]
	The subsequent resale or final placement of Securities by financial intermediaries can be made:	[Not applicable] [As long as the Base Prospectus is valid for the offer of the Securities: [●]] [During the subscription period (see 8. above)]
	Einwilligung zur Verwendung des Basisprospektes:	
	Die Emittentin stimmt der Verwendung des Basisprospekts durch den/die folgenden Finanzintermediär(e) (individuelle Zustimmung) zu:	[*Nicht anwendbar*] [●]
	Individuelle Zustimmung zu der späteren Weiterveräußerung und der endgültigen Platzierung der Wertpapiere *durch* [*den*][*die*] *Finanzintermediär*[*e*] *wird gewährt in Bezug auf:*	[*Nicht anwendbar*] [*Großherzogtum Luxemburg*] [*und*][,] [*Bundesrepublik Deutschland*] [*und*][,] [*Republik Österreich*] [*Die Angebotsjurisdiktion*[*en*]]
	Alle sonstigen klaren und objektiven Bedingungen, an die die Zustimmung gebunden ist und die für die Verwendung des Prospekts relevant sind:	[*Nicht anwendbar*] [●]
	Die spätere Weiterveräußerung und endgültigen Platzierung der Wertpapiere *durch Finanzintermediäre kann erfolgen*	[*Nicht anwendbar*] [*So lange wie der Basisprospekt für das Angebot der* Wertpapiere *gültig ist:* [●]] [*Während des*

	während:	*Zeitraums für die Zeichnung (siehe 8. oben)***]**
10.	(i) Commissions and Fees: *Provisionen und Gebühren:*	**[**None**][*specify*]** **[***Keine***][*angeben*]**
	(ii) Expenses and taxes specifically charged to the subscriber of the Securities: *Kosten und Steuern, die speziell dem Zeichner in Rechnung gestellt werden:*	**[**None**][*specify*]** **[***Keine***][*angeben*]**
11.	Categories of potential investors: *Kategorien potenzieller Investoren:*	**[***Not applicable***]** **[**Retail investors**]** **[**and**]** **[**Professional investors**]** **[*if applicable, specify with regard to information about various categories of potential investors to which the Securities are offered; if the offer is being made simultaneously in the markets of two or more countries and if the Securities are being reserved for certain of these, indicate any such Securities*]** **[***Nicht anwendbar***]** **[***Privatinvestoren***]** **[***und***]** **[***Professionelle Investoren***]** **[*falls anwendbar, Einzelheiten zu den verschiedenen Kategorien der potenziellen Investoren, denen die Wertpapiere angeboten werden; erfolgt das Angebot gleichzeitig auf den Märkten in zwei oder mehreren Ländern und werden bestimmte Wertpapiere dieser Märkte vorbehalten, Angabe dieser Wertpapiere*]**
12.	Information with regard to the manner and date of the offer: *Informationen zu der Art und Weise und des Termins des Angebots:*	**[**Not applicable**]** **[*if applicable, give details with regard to the manner and date in which results of the offer are to be made public*]** **[***Nicht anwendbar***]** **[*falls anwendbar, Einzelheiten zu der Art und Weise und dem Termin, auf die bzw. an dem die Ergebnisse des Angebots offen zu legen sind*]**
13.	ISIN:	**[●]**
14.	Common Code:	**[●]**
15.	German Securities Code: *WKN:*	**[●]** **[●]**
16.	Valor: *Valoren:*	**[●]** **[●]**
17.	An Indication where information about the past and the future performance of the **[**Commodit(y)(ies)**][**Currenc(y)(ies)**]** and its/their volatility can be obtained: *Hinweis darauf, wo Angaben über die vergangene und künftige Wertentwicklung der* **[***Ware(n)***][***Währung(en)***]** *und ihrer Volatilität eingeholt werden können:*	**[●]** **[●]**

PART II.
TEIL II.

Terms and Conditions
Emissionsbedingungen

General Terms and Conditions
Allgemeine Emissionsbedingungen

[*Select General Option I or II by inserting the relevant General Option*]
[*Allgemeine Option I oder II auswählen, indem die maßgebliche Allgemeine Option hier eingefügt wird*]

Issue Specific Terms and Conditions
Emissionsspezifische Emissionsbedingungen

[*Select Issue Specific Option I, II, III, IV, V, VI, VII or VIII by inserting the relevant Issue Specific Option*]
[*Emissionsspezifische Option I, II, III, IV, V, VI, VII oder VIII auswählen, indem die maßgebliche Emissionsspezifische Option hier eingefügt wird*]

Signed on behalf of the Issuer:

By:_____ By:_____
Duly authorised Duly authorised

[*Insert an issue specific summary in case of Securities with a denomination of less than EUR 100,000 or its equivalent in other currencies*]

V. FORM OF GUARANTEE
V. MUSTER DER GARANTIE

GUARANTEE OF MORGAN STANLEY (with regard to Securities issued by MSBV)

Morgan Stanley (the "**Guarantor**") hereby guarantees unconditionally and irrevocably the payment obligations of Morgan Stanley B.V. (the "**Issuer**") in respect of Securities governed by the laws of the Federal Republic of Germany (the "**Securities**") issued under the Morgan Stanley & Co. International plc (as issuer), Morgan Stanley B.V. (as issuer) and Morgan Stanley (as guarantor) EUR 2,000,000,000 German Programme for Medium Term Securities, as may be increased from time to time, for the Issue of Securities (the "**Programme**").

The Guarantor hereby agrees that it shall not be necessary, as a condition to enforce this guarantee, that suit be first instituted against the Issuer or that any rights or remedies against the Issuer be first exhausted. Rather, it is understood and agreed that the liability of the Guarantor hereunder shall be primary, direct, and in all respects, unconditional. The obligations of the Guarantor under this Guarantee constitute direct, unconditional and unsecured obligations of the Guarantor and rank without preference among themselves and, subject as aforesaid, *pari passu* with all other outstanding unsecured and unsubordinated obligations of the Guarantor, present and future, but, in the event of insolvency, only to the extent permitted by laws relating to creditors' rights.

The Guarantor shall be fully liable as if it were the principal debtor under the Securities whether any time has been granted to the Issuer, whether the obligations of the Issuer under the Securities have ceased to exist pursuant to bankruptcy, corporate reorganisation or other similar event, whether the Issuer has been dissolved or liquidated or consolidated or has changed or lost its corporate identity and whether or not any other circumstances have occurred which might otherwise constitute a legal or equitable discharge of or defense to a guarantor.

GARANTIE VON MORGAN STANLEY (für Wertpapiere, die von der MSBV begeben werden)

Morgan Stanley (die "**Garantin**") übernimmt hiermit die unbedingte und unwiderrufliche Garantie für die Zahlungsverpflichtungen der Morgan Stanley B.V. (die "**Emittentin**") im Hinblick auf Wertpapiere, die dem Recht der Bundesrepublik Deutschland unterliegen (die "**Wertpapiere**") und die unter dem *EUR 2.000.000.000 German Programme for Medium Term Securities*, wie von Zeit zu Zeit erhöht, für die Begebung von Wertpapieren (das "**Programm**") der Morgan Stanley & Co. International plc (als Emittentin), der Morgan Stanley B.V. (als Emittentin) und Morgan Stanley (als Garantin) begeben werden.

Die Garantin vereinbart hiermit, dass es als Bedingung zur Durchsetzung der Garantie nicht notwendig ist, zuerst Klage gegen die Emittentin zu erheben oder alle Rechte oder Rechtsmittel gegen die Emittentin auszuschöpfen. Vielmehr wird vereinbart, dass die Haftung der Garantin hierunter vorrangig, unmittelbar und in jeder Hinsicht unbedingt ist. Die Verbindlichkeiten der Garantin unter dieser Garantie stellen direkte, unbedingte und unbesicherte Verbindlichkeiten der Garantin dar und sind sowohl untereinander als auch, vorbehaltlich des Vorstehenden, mit allen anderen ausstehenden unbesicherten und nachrangigen gegenwärtigen oder zukünftigen Verbindlichkeiten der Garantin gleichrangig, jedoch, im Falle einer Insolvenz, nur im rechtlich zulässigen Maße bezüglich der Rechte der Gläubiger.

Die Garantin haftet vollumfänglich, als wäre sie die Hauptschuldnerin unter den Wertpapieren, unabhängig davon, ob der Emittentin eine Frist eingeräumt wurde, ob die Verpflichtungen der Emittentin unter den Wertpapieren aufgrund von Insolvenz, Umstrukturierung oder einem anderen ähnlichen Ereignis nicht mehr bestehen, ob die Emittentin aufgelöst, liquidiert oder konsolidiert wurde oder sie ihre Corporate Identity geändert oder verloren hat und unabhängig davon, ob sich andere Umstände ereignet haben, die anderenfalls eine rechtmäßige und angemessene Entlastung oder Verteidigung für eine Garantin darstellen

würden.

If any moneys shall become payable by the Guarantor under this Guarantee, the Guarantor shall not for so long as the same remain unpaid in respect of any amount paid by it under this Guarantee exercise any right or subrogation in relation to the Issuer or any other right or remedy which may accrue to it in respect of or as a result of any such payment.

Falls unter dieser Garantie Beträge durch die Garantin zahlbar werden, wird die Garantin, solange diese Beträge unbezahlt bleiben, es unterlassen, im Hinblick auf durch sie unter dieser Garantie gezahlte Beträge Rechte oder Forderungsabtretungen in Bezug auf die Emittentin auszuüben oder andere Ansprüche oder Rechtsmittel geltend zu machen oder einzulegen, die ihr möglicherweise hinsichtlich oder infolge solcher Zahlungen zustehen.

All payments pursuant to this Guarantee will be made without withholding or deduction for any taxes, duties, assessments or governmental charges of whatsoever nature imposed, levied collected, withheld or assessed by the United States of America, or any political subdivision or any authority thereof having power to tax unless such withholding or deduction is required by law. The Guarantor shall not be required to make any additional payments on account of such withholding or deduction (except with respect to any additional payments required to be made by the Issuer under the Programme). If the Guarantor becomes subject at any time to any taxing jurisdiction other than the United States of America, references in the Guarantee to the United States shall be construed as references to such other jurisdiction.

Alle Zahlungen gemäß dieser Garantie erfolgen ohne Einbehalt oder Abzug für Steuern, Gebühren oder staatliche Abgaben gleich welcher Art, die von den Vereinigten Staaten von Amerika oder einer ihrer Gebietskörperschaften oder Steuerbehörden erhoben oder einbehalten werden, es sei denn, ein solcher Einbehalt oder Abzug ist gesetzlich vorgeschrieben. Die Garantin ist nicht verpflichtet, zusätzliche Zahlungen aufgrund eines solchen Einbehalts oder Abzugs (außer in Bezug auf zusätzliche Zahlungen, zu denen die Emittentin unter dem Programm verpflichtet ist) zu leisten. Falls die Garantin zu irgendeinem Zeitpunkt einer anderen Steuerjurisdiktion als den Vereinigten Staaten von Amerika unterliegen sollte, sind in dieser Garantie Verweise auf die Vereinigten Staaten als Verweise auf diese andere Jurisdiktion auszulegen.

This guarantee shall be governed and construed in accordance with New York law, without regard to the conflict of laws principles.

Diese Garantie unterliegt dem Recht des Staates New York und ist nach diesem auszulegen, ungeachtet der Grundsätze des Kollisionsrechts.

This guarantee shall expire and is no longer effective once all amounts payable on or in respect of the Securities has been paid in full.

Diese Garantie erlischt und ist unwirksam, sobald alle zahlbaren Beträge auf die oder bezüglich der Wertpapiere vollständig gezahlt worden sind.

On or around 26 June 2015

Am oder um den 26. Juni 2015

MORGAN STANLEY

MORGAN STANLEY

By …….

Durch ……

Name:

Name:

Title:

Titel:

SUBSCRIPTION AND SALE
ÜBERNAHME UND VERKAUF

General

Any person selling, offering or distributing any Securities will be required to represent that it will comply with all applicable securities laws and regulations in force in any jurisdiction in which it purchases, offers, sells or delivers Securities or possesses or distributes the Base Prospectus and will obtain any consent, approval or permission required by it for the purchase, offer, sale or delivery by it of Securities under the laws and regulations in force in any jurisdiction to which it is subject or in which it makes such purchases, offers, sales or deliveries and neither the Issuer nor the Guarantor shall have any responsi¬bility therefor. Neither the Issuer nor the Guarantor has represented that Securities may at any time lawfully be sold in compliance with any applicable registration or other requirements in any jurisdiction, or pursuant to any exemption available thereunder, or has assumed any responsibility for facilitating such sale. With regard to each issue of Securities, any relevant person will be required to comply with such other additional restrictions as the relevant Issuer determines.

Allgemeines

Personen, die Wertpapiere verkaufen, anbieten oder vertreiben, sind verpflichtet, eine Erklärung abzugeben, dass sie alle anwendbaren Wertpapiergesetze und Vorschriften beachten werden, die in den Rechtsordnungen gelten, in denen sie Wertpapiere kaufen, anbieten, verkaufen oder ausliefern oder im Besitz des Basisprospekts sind oder ihn verteilen, und alle Zustimmungen, Genehmigungen oder Bewilligungen einholen werden, die sie für den Kauf, das Angebot, den Verkauf oder die Auslieferung der Wertpapiere im Rahmen jeder Rechtsordnung benötigen, der sie unterliegen oder in denen sie diese Käufe, Angebote, Verkäufe oder Lieferungen durchführen, und dass weder die Emittentin noch die Garantin hierfür die Verantwortung übernimmt. Weder die Emittentin noch die Garantin hat zugesichert, dass die Wertpapiere zu irgendeinem Zeitpunkt rechtmäßig in Übereinstimmung mit anwendbaren Registrierungs- oder sonstigen Anforderungen in einer Rechtsordnung oder nach Maßgabe einer dort geltenden Ausnahmeregelung verkauft werden dürfen, oder die Verantwortung für die Ermöglichung eines solchen Verkaufs übernommen. In Bezug auf jede Emission von Wertpapieren ist jede relevante Person verpflichtet, alle anderen zusätzlichen von der jeweiligen Emittentin festgelegten Beschränkungen zu beachten.

United States of America

The Securities have not been and will not be registered under the Securities Act and may not be offered, sold or delivered, at any time, within the United States or to, or for the account or benefit of, U.S. Persons. Any relevant person (1) has acknowledged that the Securities have not been and will not be registered under the Securities Act, or any securities laws of any state in the United States and the Securities are not being offered or sold and may not be offered, sold or delivered at any time, directly or indirectly, within the United States or to or for the account or benefit of U.S. Persons (as defined in Regulation S under the Securities Act); (2) has represented, as a condition to acquiring any interest in the Securities, that neither it nor any persons for whose account or benefit the Securities are being acquired is a U.S. Person, is located in the United States, or was solicited to purchase Securities while present in the United States; (3) has agreed

Vereinigte Staaten von Amerika

Die Wertpapiere sind und werden nicht im Rahmen des Securities Act registriert und dürfen zu keiner Zeit innerhalb der Vereinigten Staaten oder gegenüber oder an US-Personen oder für deren Rechnung oder zu deren Gunsten angeboten, verkauft oder ausgeliefert werden. Jede relevante Person (1) hat bestätigt, dass die Wertpapiere nicht im Rahmen des Securities Act oder eines Wertpapiergesetzes eines Bundesstaates der Vereinigten Staaten registriert wurden oder werden und dass sie zu keiner Zeit innerhalb der Vereinigten Staaten oder gegenüber oder an US-Personen (gemäß Definition in Regulation S im Rahmen des *Securities Act*) oder für deren Rechnung oder zu deren Gunsten angeboten, verkauft oder ausgeliefert werden dürfen; (2) hat als Vorbedingung für den Erwerb von Rechten an den Wertpapieren erklärt, dass weder sie noch irgendeine Person, für deren Rechnung oder zu deren Gunsten die Wertpapiere erworben werden, eine US-Person

not to offer, sell or deliver any of the Securities, directly or indirectly, in the United States to any U.S. Person; (4) has agreed that, at or prior to confirmation of sale of any Securities (whether upon original issuance or in any secondary transaction), it will have sent to each distributor, dealer or person receiving a selling concession, fee or other remuneration that purchases Securities from it a written notice containing language substantially the same as the foregoing. As used herein, "**United States**" means the United States of America (including the states and the District of Columbia), its territories and possessions.

oder in den Vereinigten Staaten niedergelassen ist oder zum Zeitpunkt ihrer Präsenz in den Vereinigten Staaten zum Kauf der Wertpapiere aufgefordert wurde; (3) hat sich verpflichtet, die Wertpapiere weder direkt noch indirekt in den Vereinigten Staaten oder US-Personen anzubieten, zu verkaufen oder auszuliefern; (4) zugesichert, dass sie bei oder vor der Bestätigung eines Verkaufs von Wertpapieren (ob bei der ursprünglichen Ausgabe oder in einer Sekundärmarkttransaktion) jeder Vertriebsstelle, jedem Platzeur oder jeder Person, die eine Verkaufsvergütung, Provision oder sonstige Vergütung erhält und die Wertpapiere von ihr erwirbt, eine schriftliche Mitteilung übersandt haben wird, deren Wortlaut im Wesentlichen mit dem Vorstehenden übereinstimmt. Für Zwecke dieses Dokuments bezeichnet "**Vereinigte Staaten**" die Vereinigten Staaten von Amerika (einschließlich ihrer Bundesstaaten und des District of Columbia), ihre Territorien und Außengebiete.

In addition, any relevant person has represented and agreed that it has not offered or sold Securities and will not offer or sell Securities *at any time* except in accordance with Rule 903 of Regulation S under the Securities Act. Accordingly, any relevant person has represented and agreed that neither it, its affiliates (if any) nor any person acting on its or their behalf has engaged or will engage in any directed selling efforts with respect to Securities, and it and they have complied and will comply with the offering restrictions requirements of Regulation S. Terms used in this paragraph have the meanings given to them by Regulation S.

Darüber hinaus hat jede relevante Person zugesichert und erklärt, dass sie die Wertpapiere jederzeit ausschließlich in Übereinstimmung mit *Rule 903* von Regulation S im Rahmen des *Securities Act* angeboten oder verkauft hat und anbieten oder verkaufen wird. Dementsprechend hat jede relevante Person zugesichert und erklärt, dass weder sie noch eines ihrer etwaigen verbundenen Unternehmen oder eine in ihrem bzw. deren Auftrag handelnde Person in Bezug auf die Wertpapiere gezielte Verkaufsmaßnahmen durchgeführt hat oder durchführen wird und dass sie und ihre verbundenen Unternehmen die Anforderungen der Angebotsbeschränkungen gemäß Regulation S beachtet haben und beachten werden. Die in diesem Absatz verwendeten Begriffe haben jeweils die ihnen in Regulation S zugewiesene Bedeutung.

Each issue of Commodity Linked Securities shall be subject to the additional U.S. Commodities Restriction as set out below:

Jede Emission von Warenbezogenen Schuldverschreibungen unterliegt den weiteren nachstehend dargelegten US-Warenbeschränkungen:

(a) Type 1 U.S. Commodities Restrictions will generally apply in the case of Securities that may implicate the U.S. commodities laws but that may, in limited circumstances as agreed between the Issuer and the relevant Manager, be purchased, or redeemed when held, by or on behalf of certain persons in the United States.

(a) Die US-Warenbeschränkungen des Typs 1 finden allgemein auf Wertpapiere Anwendung, die unter die US-Warengesetze fallen, jedoch in bestimmten Fällen gemäß Vereinbarung zwischen der Emittentin und dem jeweiligen Manager von bestimmten Personen in den Vereinigten Staaten oder in deren Namen erworben oder, soweit sie sich in deren Besitz befinden,

an diese zurückgezahlt werden dürfen.

If the Final Terms for Securities of any Series indicates that Type 1 U.S. Commodities Restrictions apply, the U.S. Commodities Restrictions will be as follows:

Soweit in den Endgültigen Bedingungen für die Wertpapiere einer Serie angegeben ist, dass die US-Warenbeschränkungen des Typs 1 anwendbar sind, lauten die US-Warenbeschränkungen wie folgt:

Trading in the Securities has not been approved by the U.S. Commodity Futures Trading Commission under the U.S. Commodity Exchange Act. Except in limited circumstances as agreed between the Issuer and the relevant Manager, the Securities may not at any time be offered, sold or delivered in the United States or to, or for the account or benefit of, U.S. persons, nor may any U.S. person, except in limited circumstances as agreed between the Issuer and the Manager, at any time trade or maintain a position in the Securities. The redemption of a Security or the payment of the Commodity Linked Redemption Amount, Early Redemption Amount, the Optional Redemption Amount or other similar amount on redemption of a Security will be conditional on certification that (a) neither the person holding the Securities that are being redeemed, nor any person on whose behalf the Securities that are being redeemed are held, is a U.S. person or a person within the United States or (b) the person redeeming the Securities, and each person on whose behalf the Securities are being redeemed or who is the beneficial owner thereof, is an Eligible Contract Participant (as such term is defined in the Commodity Exchange Act), or such other form of certification as may be agreed between the Issuer or one of its affiliates and the Holder to equivalent effect.

Der Handel mit den Wertpapieren wurde nicht von der *U.S. Commodity Futures Trading Commission* im Rahmen des *U.S. Commodity Exchange Act* genehmigt. Außer in bestimmten Fällen gemäß Vereinbarung zwischen der Emittentin und dem jeweiligen Manager dürfen die Wertpapiere zu keiner Zeit in den Vereinigten Staaten oder gegenüber oder an US-Personen oder für deren Rechnung oder zu deren Gunsten angeboten, verkauft oder ausgeliefert werden, noch dürfen US-Personen - außer unter bestimmten Umständen gemäß Vereinbarung zwischen und der Emittentin und dem jeweiligen Manager - zu irgendeinem Zeitpunkt mit den Wertpapieren handeln oder Positionen in den Wertpapieren halten. Die Rückzahlung eines Wertpapiers oder die Zahlung des Warenbezogenen Rückzahlungsbetrags, des Vorzeitigen Rückzahlungsbetrags, des Wahlrückzahlungs-betrags oder eines anderen vergleichbaren Betrags bei Rückzahlung eines Wertpapiers steht unter dem Vorbehalt einer Bescheinigung, dass (a) weder die Person, die die zurückgezahlten Wertpapiere hält, noch eine Person, in deren Namen die zurückgezahlten Wertpapiere gehalten werden, eine US-Person oder eine Person innerhalb der Vereinigten Staaten ist oder (b) die Person, die die Wertpapiere zurückzahlt, sowie jede Person, in deren Namen die Wertpapiere zurückgezahlt werden oder die der wirtschaftliche Eigentümer der Wertpapiere ist, ein Zulässiger Kontrahent (ein "Eligible Contract Participant" gemäß Definition dieses Begriffs im Commodity Exchange Act) ist, oder einer Bescheinigung mit entsprechender Wirkung in einer anderen zwischen der Emittentin oder einem ihrer verbundenen Unternehmen und dem Inhaber vereinbarten Form.

The Manager has represented and agreed (and each additional Manager named in the Final Terms will be required to represent and agree) (a) that

Der Manager hat zugesichert und erklärt (und jeder weitere in den Endgültigen Bedingungen genannte Manager muss zusichern und erklären), dass (a) er die

it has not, except in limited circumstances as agreed between the Issuer and such Manager, acquired, and will not, except in such limited circumstances, at any time acquire, any Securities for the account or benefit of any U.S. person and (b) that it has not, except in limited circumstances as agreed between the Issuer and such Manager, offered, sold, traded or delivered, and will not, except in such limited circumstances, at any time offer, sell, trade or deliver, any Securities, whether acquired in connection with the distribution of the Securities or otherwise, in the United States or to, or for the account or benefit of, U.S. persons.

Wertpapiere – außer in bestimmten zwischen der Emittentin und diesem Manager vereinbarten Fällen – zu keiner Zeit für Rechnung oder zu Gunsten einer US-Person erworben hat und erwerben wird und (b) die Wertpapiere – außer in diesen bestimmten zwischen der Emittentin und diesem Manager vereinbarten Fällen – zu keiner Zeit in den Vereinigten Staaten oder gegenüber oder an US-Personen oder für deren Rechnung oder zu deren Gunsten angeboten, verkauft, oder ausgeliefert hat bzw. mit den Wertpapieren Handel getrieben hat und die Wertpapiere auch nicht in dieser Weise anbieten, verkaufen oder ausliefern bzw. mit ihnen Handel treiben wird, und zwar unabhängig davon, ob die Wertpapiere in Verbindung mit dem Vertrieb in den Vereinigten Staaten oder anderweitig erworben werden.

Terms in the two immediately preceding paragraphs not otherwise defined have the meanings given to them by Regulation S. Thus, as used herein, the term "United States" includes the territories, the possessions and all other areas subject to the jurisdiction of the United States of America, and the term "U.S. person" includes a resident of the United States, a corporation, partnership or other entity created or organised in or under the laws of the United States or an estate or trust the income of which is subject to United States federal income taxation regardless of its source.

Die in den beiden unmittelbar vorangehenden Absätzen verwendeten und nicht anderweitig definierten Begriffe haben die ihnen in Regulation S jeweils zugewiesene Bedeutung. Damit umfasst der Begriff "Vereinigte Staaten" für Zwecke dieser Bedingungen die Territorien und Außengebiete sowie alle anderen Regionen, die der Jurisdiktion der Vereinigten Staaten von Amerika unterliegen, und der Begriff "US-Person" umfasst in den Vereinigten Staaten ansässige Personen, Kapitalgesellschaften, Personengesellschaften oder sonstige Körperschaften, die nach dem Recht der Vereinigten Staaten errichtet wurden oder organisiert sind, oder Vermögensmassen oder Trusts, deren Einkünfte ungeachtet ihrer Herkunft der Bundeseinkommensteuer der Vereinigten Staaten unterliegen.

Alternative or additional selling restrictions may apply where so indicated in the Final Terms for Securities of any Series.

Soweit dies in den Endgültigen Bedingungen der Wertpapiere einer Serie angegeben ist, können andere oder zusätzliche Verkaufsbeschränkungen gelten.

(b) Type 2 U.S. Commodities Restrictions will generally apply in the case of Securities that may implicate the U.S. commodities laws resulting in a prohibition on purchase or holding by persons in the United States.

(b) Die US-Warenbeschränkungen des Typs 2 finden allgemein auf Wertpapiere Anwendung, die unter die US-Warengesetze fallen und deren Erwerb oder Besitz daher durch Personen in den Vereinigten Staaten verboten ist.

If the Final Terms for Securities of any Series indicates that Type 2

Soweit in den Endgültigen Bedingungen für die Wertpapiere einer Serie

U.S. Commodities Restrictions apply, the U.S. Commodities Restrictions will be as follows:

angegeben ist, dass die US-Warenbeschränkungen des Typs 2 anwendbar sind, lauten die US-Warenbeschränkungen wie folgt:

Trading in the Securities has not been approved by the U.S. Commodity Futures Trading Commission under the U.S. Commodity Exchange Act. The Securities may not at any time be offered, sold or delivered in the United States or to, or for the account or benefit of, U.S. persons, nor may any U.S. person at any time trade or maintain a position in the Securities. The redemption of a Security or the payment of the Commodity Linked Redemption Amount, Early Redemption Amount, Optional Redemption Amount or other similar amount on redemption of a Security will be conditional on certification as to non-U.S. beneficial ownership.

Der Handel mit den Wertpapieren wurde nicht von der U.S. Commodity Futures Trading Commission im Rahmen des U.S. Commodity Exchange Act genehmigt. Die Wertpapiere dürfen zu keiner Zeit in den Vereinigten Staaten oder gegenüber oder an US-Personen oder für deren Rechnung oder zu deren Gunsten angeboten, verkauft oder ausgeliefert werden, noch dürfen US-Personen zu irgendeiner Zeit Handel mit den Wertpapieren treiben oder Positionen in den Wertpapieren halten. Die Rückzahlung eines Wertpapiers oder die Zahlung des Warenbezogenen Rückzahlungsbetrags, des Vorzeitigen Rückzahlungsbetrags, des Wahlrückzahlungs-betrags oder eines anderen vergleichbaren Betrags bei Rückzahlung eines Wertpapiers steht unter dem Vorbehalt einer Bescheinigung, dass es sich bei dem jeweiligen wirtschaftlichen Eigentümer nicht um eine US-Person handelt.

The Manager has represented and agreed (and each additional Manager named in the relevant Final Terms will be required to represent and agree) (a) that it has not acquired, and will not at any time acquire, any Securities for the account or benefit of any U.S. person and (b) that it has not offered, sold, traded or delivered, and will not at any time offer, sell, trade or deliver, any Securities, whether acquired in connection with the distribution of the Securities or otherwise, in the United States or to, or for the account or benefit of, U.S. persons.

Der Manager hat zugesichert und erklärt (und jeder weitere in den Endgültigen Bedingungen genannte Manager muss zusichern und erklären), dass (a) er die Wertpapiere zu keiner Zeit für Rechnung oder zu Gunsten einer US-Person erworben hat und erwerben wird und (b) die Wertpapiere zu keiner Zeit in den Vereinigten Staaten oder gegenüber oder an US-Personen oder für deren Rechnung oder zu deren Gunsten angeboten, verkauft, oder ausgeliefert hat bzw. mit den Wertpapieren Handel getrieben hat und die Wertpapiere auch nicht in dieser Weise anbieten, verkaufen oder ausliefern bzw. mit ihnen Handel treiben wird, und zwar unabhängig davon, ob die Wertpapiere in Verbindung mit dem Vertrieb in den Vereinigten Staaten oder anderweitig erworben werden.

Terms in the two immediately preceding paragraphs not otherwise defined have the meanings given to them by Regulation S.

Die in den beiden unmittelbar vorangehenden Absätzen verwendeten und nicht anderweitig definierten Begriffe haben die ihnen in Regulation S jeweils zugewiesene Bedeutung.

Each issue of index- or currency-linked Securities shall be subject to such additional U.S. selling restrictions as the Issuer and the

Jede Begebung von index- oder währungsbezogenen Wertpapieren soll Gegenstand von solchen zusätzlichen Verkaufsbeschränkungen

relevant Manager may agree as a term of the issue and purchase of such Securities, which additional selling restrictions shall be set out in the Final Terms. The Manager has represented and agreed (and each additional Manager will be required to represent and agree) that it shall offer, sell and deliver such Securities only in compliance with such additional U.S. selling restrictions.

sein, die die Emittentin und der jeweilige Manager als Bedingungen der Begebung und des Kaufs der jeweiligen Wertpapiere vereinbaren und die in den Endgültigen Bedingungen bestimmt werden. Der Manager hat zugesichert und erklärt (und jeder weitere Manager wird zur Zusicherung und Erklärung verpflichtet), dass er solche Wertpapiere ausschließlich in Übereinstimmung mit diesen zusätzlichen U.S. Verkaufsbeschränkungen anbieten, verkaufen und liefern wird.

European Economic Area

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

(a) if the final terms in relation to the Securities specify that an offer of those Securities may be made other than pursuant to Article 3(2) of the Prospectus Directive in that Relevant Member State (a "**Non-exempt Offer**"), following the date of publication of a prospectus in relation to such Securities which has been approved by the competent authority in that Relevant Member State or, where appropriate, approved in another Relevant Member State and notified to the competent authority in that Relevant Member State, provided that any such prospectus has subsequently been completed by the final terms contemplating such Non-exempt Offer, in accordance with the Prospectus Directive, in the period beginning and ending on the dates specified in such prospectus or final terms, as applicable, and the Issuer has consented in writing to its use for the purpose of that Non-exempt Offer;

Europäischer Wirtschaftsraum

In Bezug auf jeden Mitgliedstaat des Europäischen Wirtschaftsraums, in dem die Prospektrichtlinie umgesetzt wurde (jeweils ein "**Relevanter Mitgliedstaat**") hat jede relevante Person zugesichert und erklärt, dass sie mit Wirkung ab dem Datum der Umsetzung der Prospektrichtlinie in diesem Relevanten Mitgliedstaat (einschließlich) (das "**Relevante Umsetzungsdatum**") kein öffentliches Angebot der Wertpapiere in diesem Relevanten Mitgliedstaat durchgeführt hat und durchführen wird, die Gegenstand des in diesem Basisprospekt, ergänzt durch die diesbezüglichen endgültigen Bedingungen, dargelegten Angebots sind, wobei sie jedoch mit Wirkung ab dem Relevanten Umsetzungsdatum (einschließlich) ein solches öffentliches Angebot in diesem Relevanten Mitgliedstaat wie folgt durchführen darf:

(a) soweit in den endgültigen Bedingungen für die Wertpapiere angegeben ist, dass nach dem Datum der Veröffentlichung eines Prospekts für diese Wertpapiere, der von der zuständigen Behörde in diesem Relevanten Mitgliedstaat bewilligt bzw. in einem anderen Relevanten Mitgliedstaat bewilligt und der zuständigen Behörde in diesem Relevanten Mitgliedstaat notifiziert wurde, ein Angebot dieser Wertpapiere in anderer Weise als gemäß Artikel 3(2) der Prospektrichtlinie in diesem Relevanten Mitgliedstaat durchgeführt werden darf (ein "**Prospektpflichtiges Angebot**"), vorausgesetzt, ein solcher Prospekt wurde anschließend um die endgültigen Bedingungen für dieses Prospektpflichtige Angebot nach Maßgabe der Prospektrichtlinie während eines Zeitraums ergänzt, dessen Anfangs- und Enddatum in diesem Prospekt bzw. diesen endgültigen Bedingungen benannt wird, und die Emittentin hat seiner Verwendung für Zwecke dieses Prospektpflichtigen

(b) at any time to any legal entity which is a qualified investor as defined in the Prospectus Directive;

(c) at any time to fewer than 150 natural or legal persons (other than qualified investors as defined in the Prospectus Directive), subject to obtaining the prior consent of the relevant Dealer or Dealers nominated by the Issuer for any such offer; or

(d) at any time in any other circumstances falling within Article 3(2) of the Prospectus Directive,

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

For the purposes of this provision, the expression an "**offer of Securities to the public**" in relation to any Securities in any Relevant Member State means the communication in any form and by any means of sufficient information on the terms of the offer and the Securities to be offered so as to enable an investor to decide to purchase or subscribe the Securities, as the same may be varied in that Member State by any measure implementing the Prospectus Directive in that Member State, the expression "**Prospectus Directive**" means Directive 2003/71/EC (as amended, including by Directive 2010/73/EU), and includes any relevant implementing measure in the Relevant Member State.

United Kingdom

Any relevant person has represented and agreed that:

(a) in relation to any Securities which have a maturity of less than one year, (i) it is a person whose ordinary activities involve it in acquiring, holding, managing or disposing of investments (as principal or agent) for the purposes of its business and (ii) it has not offered or sold and will not offer or sell any

Angebots schriftlich zugestimmt;

(b) jederzeit gegenüber jeder juristischen Person, bei der es sich um einen qualifizierten Anleger gemäß Definition in der Prospektrichtlinie handelt;

(c) vorbehaltlich der Einholung der vorherigen Genehmigung des jeweiligen Platzeurs bzw. der Platzeure, der/die von der Emittentin für ein solches Angebot bestellt wurde(n), jederzeit gegenüber weniger als 150 natürlichen oder juristischen Personen (außer qualifizierten Anlegern gemäß Definition in der Prospektrichtlinie); oder

(d) jederzeit unter anderen Umständen, die unter Artikel 3(2) der Prospektrichtlinie fallen,

vorausgesetzt, die betreffende Emittentin ist nicht verpflichtet, für kein solches vorstehend unter (b) bis (d) bezeichnetes Angebot der Wertpapiere einen Prospekt gemäß Artikel 3 der Prospektrichtlinie oder einen Nachtrag gemäß Artikel 16 der Prospektrichtlinie zu veröffentlichen.

Für Zwecke dieser Bestimmung bezeichnet die Formulierung "**öffentliches Angebot der Wertpapiere**" in Bezug auf Wertpapiere in einem Relevanten Mitgliedstaat die Übermittlung von ausreichenden Informationen zu den Bedingungen des Angebots und den anzubietenden Wertpapieren in jeder Form und jeder Weise, um einen Anleger in die Lage zu versetzen, sich für den Erwerb oder die Zeichnung der Wertpapiere in ihrer in diesem Mitgliedstaat aufgrund einer Maßnahme zur Umsetzung der Prospektrichtlinie in diesem Mitgliedstaat angepassten Form zu entscheiden; der Begriff "**Prospektrichtlinie**" bezeichnet die Richtlinie 2003/71/EG (in ihrer unter anderem durch die Richtlinie 2010/73/EU geänderten Fassung) und umfasst alle entsprechenden Umsetzungsmaßnahmen in dem Relevanten Mitgliedstaat.

Vereinigtes Königreich

Jede relevante Person hat zugesichert und erklärt, dass:

(a) sie, bezogen auf Wertpapiere mit einer Laufzeit von weniger als einem Jahr, (i) eine Person ist, die im Zuge ihrer gewöhnlichen Geschäftstätigkeit (für eigene oder fremde Rechnung) Kapitalanlagen erwirbt, hält, verwaltet oder veräußert, und (ii) sie die Wertpapiere ausschließlich Personen

Securities other than to persons whose ordinary activities involve them in acquiring, holding, managing or disposing of investments (as principal or as agent) for the purposes of their businesses or who it is reasonable to expect will acquire, hold, manage or dispose of investments (as principal or agent) for the purposes of their businesses where the issue of the Securities would otherwise constitute a contravention of Section 19 of the FSMA by the relevant Issuer;

angeboten oder verkauft hat und anbieten oder verkaufen wird, die im Zuge ihrer gewöhnlichen Geschäftstätigkeit (für eigene oder fremde Rechnung) Kapitalanlagen erwerben, halten, verwalten oder veräußern oder bei denen billigerweise davon ausgegangen werden kann, dass sie im Zuge ihrer gewöhnlichen Geschäftstätigkeit (für eigene oder fremde Rechnung) Kapitalanlagen erwerben, halten, verwalten oder veräußern, soweit die Emission der Wertpapiere ansonsten einen Verstoß gegen Artikel 19 des FSMA durch die jeweilige Emittentin darstellen würde;

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

(b) sie bei ihr in Verbindung mit der Emission oder dem Verkauf von Wertpapieren eingegangene Angebote oder Aufforderungen zur Tätigung von Investitionen (im Sinne von Artikel 21 des FSMA) nur unter Umständen weitergeleitet hat oder weiterleiten wird bzw. hat weiterleiten lassen oder weiterleiten lassen wird, unter denen Artikel 21(1) des FSMA nicht auf die Emittentin anwendbar ist; und

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

(c) sie alle anwendbaren Bestimmungen des FSMA in Bezug auf alle ihre Handlungen in Bezug auf die Wertpapiere im Vereinigten Königreich, aus dem Vereinigten Königreich heraus oder anderweitig in Verbindung mit dem Vereinigten Königreich beachtet hat und beachten wird.

TAXATION
BESTEUERUNG

The information provided below comprises information on German, Austrian, Luxembourg, Dutch and English tax law, respectively, and practice currently applicable to the Securities. Transactions involving Securities (including purchases, transfers or redemptions), the accrual or receipt of any interest or premium payable on the Securities and the death of a Holder may have tax consequences for potential purchasers which may depend, amongst other things, upon the tax residence and/or status of the potential purchaser. Potential purchasers of Securities are therefore advised to consult their own tax advisers as to the tax consequences of transactions involving Securities and the effect of any tax laws in any jurisdiction in which they may be tax resident or otherwise liable to tax.

Die nachstehenden Informationen enthalten Angaben zum deutschen, österreichischen, Luxemburger, niederländischen und britischen Steuerrecht und den derzeit auf die Wertapiere anwendbaren Usancen. Die Transaktionen, die sich auf die Wertpapiere beziehen (einschließlich Käufen, Übertragungen und Rückzahlungen), der Anfall oder Erhalt von Zinsen oder Aufgeldern, die auf die Wertpapiere zahlbar sind, sowie der Tod eines Inhabers können steuerliche Konsequenzen für potenzielle Erwerber haben, die u.a. vom Steuersitz und/oder Status des potenziellen Erwerbers abhängen. Potenziellen Erwerbern der Wertpapiere wird daher geraten, ihre eigenen Steuerberater bezüglich der steuerlichen Konsequenzen von die Wertpapiere betreffenden Transaktionen und der Auswirkungen des Steuerrechts einer Rechtsordnung, in der sie für Steuerzwecke ansässig oder anderweitig steuerpflichtig sind, zu konsultieren.

Purchasers and/or sellers of Securities may be required to pay stamp taxes and other charges in addition to the issue price or purchase price (if different) of the Securities. The relevant Issuer does not assume any responsibility for the withholding of taxes at source.

Erwerber und/oder Verkäufer von Wertpapieren können zur Zahlung von Stempelsteuern oder anderen Gebühren zuzüglich zum Ausgabe- oder Kaufpreis (soweit dieser ein anderer ist) der Wertpapieren verpflichtet sein. Die jeweilige Emittentin übernimmt keine Verantwortung für den Einbehalt von Steuern an der Quelle.

1. Taxation in the Federal Republic of Germany

The following is a general discussion of certain German tax consequences of the acquisition, ownership and the sale, assignment or redemption of Securities. It does not purport to be a comprehensive description of all tax considerations, which may be relevant to a decision to purchase Securities, and, in particular, does not consider any specific facts or circumstances that may apply to a particular purchaser. The following information is based on the laws of Germany currently in force and as applied on the date of this Base Prospectus, which are subject to change, possibly with retroactive or retrospective effect.

With regard to certain types of Securities, neither official statements of the tax authorities nor court decisions exist, and it

1. Besteuerung in der Bundesrepublik Deutschland

Im Folgenden sind Erläuterungen bestimmter steuerlicher Konsequenzen in Deutschland des Erwerbs, des Besitzes und des Verkaufs, der Übertragung oder Rückzahlung der Wertpapiere wiedergegeben. Diese Erläuterungen sollen keine umfassende Beschreibung aller steuerlichen Erwägungen liefern, die für eine Entscheidung zum Erwerb von Wertpapiere relevant sein können, und berücksichtigen insbesondere keine spezifischen Fakten oder Umstände, die auf einen einzelnen Anleger zutreffen können. Die nachstehenden Informationen basieren auf den derzeit geltenden Gesetzen in Deutschland, wie sie zum Datum dieses Basisprospekts angewendet werden. Diese Gesetze unterliegen - möglicherweise auch rückwirkenden - Änderungen.

In Bezug auf bestimmte Arten von Wertpapieren existieren weder offizielle Aussagen der Steuerbehörden noch

is not clear how these Securities will be treated. Furthermore, there is often no consistent view in legal literature about the tax treatment of instruments like the Securities, and it is neither intended nor possible to mention all different views in the following information. Where reference is made to statements of the tax authorities, it should be Securityd that the tax authorities may change their view even with retroactive effect and that the tax courts are not bound by circulars of the tax authorities and, therefore, may take a different view. Even if court decisions exist with regard to certain types of Securities, it is not certain that the same reasoning will apply to the Securities due to certain peculiarities of such Securities. Furthermore, the tax authorities may restrict the application of judgements of tax courts to the individual case with regard to which the judgement was rendered.

Gerichtsurteile, und die Behandlung dieser Wertpapiere ist unklar. Darüber hinaus besteht in der Rechtsliteratur oftmals keine einheitliche Ansicht zur steuerlichen Behandlung von Instrumenten wie den Wertpapieren, und in den nachstehenden Erläuterungen sollen und können nicht alle unterschiedlichen Ansichten angesprochen werden. Soweit Aussagen der Steuerbehörden erwähnt werden, ist zu beachten, dass die Steuerbehörden ihre Meinung auch rückwirkend ändern können, und dass die Finanzgerichte nicht an die Rundschreiben der Steuerbehörden gebunden sind und daher eine andere Meinung vertreten können. Selbst wenn Gerichtsentscheidungen zu bestimmten Arten von Wertpapieren vorliegen, ist aufgrund bestimmter Besonderheiten der Wertpapieren nicht sicher, dass dieselbe Argumentation auch auf die Wertpapiere zutrifft. Des Weiteren können die Steuerbehörden die Anwendung der Entscheidungen der Finanzgerichte jeweils auf die Einzelfälle, in denen diese Entscheidungen getroffen wurden, beschränken.

As each issue of Securities may be subject to a different tax treatment, due to the specific terms of such issue of Securities, the following information only provides some very generic information on the possible tax treatment. The following information only describes the tax treatment of Securities in general and certain particularities with respect to individual types of Securities.

Da jede Emission von Wertpapieren aufgrund ihrer spezifischen Bedingungen einer anderen steuerlichen Behandlung unterliegen kann, sind im Folgenden nur sehr allgemeine Informationen zur möglichen steuerlichen Behandlung wiedergegeben. Die nachstehenden Angaben beziehen sich nur auf die steuerliche Behandlung der Wertpapiere im Allgemeinen sowie auf einige Besonderheiten bei bestimmten Arten von Wertpapieren.

Prospective purchasers of Securities are advised to consult their own tax advisors as to the tax consequences of the acquisition, ownership and the sale, assignment or redemption of Securities, including the effect of any state or local taxes, under the tax laws of Germany and each country of which they are residents or may otherwise be liable to tax. Only these advisers will be able to take into account appropriately the details relevant to the taxation of the respective holders of the Securities.

Potenziellen Erwerbern der Wertpapiere wird geraten, ihre eigenen Steuerberater zu den steuerlichen Konsequenzen des Erwerbs, des Besitzes und des Verkaufs, der Übertragung oder der Rückzahlung der Wertpapiere nach dem Steuerrecht Deutschlands sowie jedes Landes, in dem sie ansässig oder anderweitig steuerpflichtig sind, einschließlich der Auswirkungen von Steuern auf regionaler oder kommunaler Ebene, zu konsultieren. Nur diese Berater können die für die Besteuerung der jeweiligen Inhaber der Wertpapiere relevanten Einzelheiten angemessen berücksichtigen.

Tax Residents

Private Investors

Interest and Capital Gains

Interest payable on the Securities to persons holding the Securities as private assets ("**Private Investors**") who are tax residents of Germany (i.e., persons whose residence or habitual abode is located in Germany) qualifies as investment income (*Einkünfte aus Kapitalvermögen*) pursuant to Sec. 20 para. 1 German Income Tax Act (*Einkommensteuergesetz*) and is, in general, taxed at a separate tax rate of 25 per cent. (*Abgeltungsteuer*, in the following also referred to as "**flat tax**") plus 5.5 per cent. solidarity surcharge thereon according to Sec. 32d para. 1 German Income Tax Act and Sec. 1, 4 German Solidarity Surcharge Act (*Solidaritätszuschlaggesetz*) and, if applicable, church tax.

Capital gains from the sale, assignment or redemption of the Securities (including interest having accrued up to the disposition of the Securities and credited separately ("**Accrued Interest**", *Stückzinsen*)), if any, qualify – irrespective of any holding period – as investment income pursuant to Sec. 20 para. 2 German Income Tax Act and are also are also taxed at the flat tax rate of 25 per cent., plus 5.5 per cent. solidarity surcharge thereon and, if applicable, church tax. If the Securities are assigned, redeemed, repaid or contributed into a corporation by way of a hidden contribution (*verdeckte Einlage in eine Kapitalgesellschaft*) rather than sold, as a rule, such transaction is treated like a sale.

Capital gains are determined by taking the difference between the sale, assignment or redemption price (after the deduction of expenses directly and factually related to the sale, assignment or redemption) and the acquisition price of the Securities. Where the Securities are issued in a currency other than Euro the sale, assignment or redemption price and the acquisition costs have to be converted into Euro on the basis of the foreign exchange rates prevailing on the acquisition date and the sale, assignment or redemption date respectively.

Expenses (other than such expenses directly and factually related to the sale, assignment or

Gebietsansässige

Privatanleger

Zinsen und Veräußerungsgewinne

Zinsen auf die Wertpapiere, die an Personen zahlbar sind, die die Wertpapiere im Privatvermögen halten ("**Privatanleger**"), die für Steuerzwecke in Deutschland ansässig sind (d.h. Personen, deren Wohnsitz oder gewöhnlicher Aufenthaltsort sich in Deutschland befindet), werden als Einkünfte aus Kapitalvermögen gemäß §20 Abs. 1 des Einkommensteuergesetzes ("**EStG**") eingestuft und werden grundsätzlich mit einem separaten Steuersatz von 25% besteuert (Abgeltungsteuer), zuzüglich 5,5% Solidaritätszuschlag darauf gemäß §32d Abs. 1 EStG und §§1, 4 des Solidaritätszuschlagsgesetzes (SolzG) und gegebenenfalls Kirchensteuer.

Veräußerungsgewinne aus dem Verkauf, der Übertragung oder der Rückzahlung der Wertpapiere (einschließlich gegebenenfalls darauf bis zur Veräußerung der Wertpapiere aufgelaufener und separat gutgeschriebener Zinsen – "**Stückzinsen**") werden – ungeachtet der Haltefrist – als Einkünfte aus Kapitalvermögen gemäß §20 Abs. 2 EStG eingestuft und ebenfalls mit dem Abgeltungsteuersatz von 25% besteuert, zuzüglich 5,5% Solidaritätszuschlag darauf und gegebenenfalls Kirchensteuer. Wenn die Wertpapiere übertragen, zurückgezahlt oder anstatt eines Verkaufs im Wege einer verdeckten Einlage in eine Kapitalgesellschaft eingebracht werden, wird eine solche Transaktion in der Regel wie ein Verkauf behandelt.

Die Veräußerungsgewinne werden anhand der Differenz zwischen dem Verkaufs-, Übertragungs- oder Rückaufpreis (nach Abzug der direkt oder sachlich mit dem Verkauf, der Übertragung oder der Rückzahlung verbundenen Kosten) und dem Anschaffungspreis der Wertpapiere ermittelt. Soweit die Wertpapiere in einer anderen Währung als dem Euro ausgegeben werden, müssen der Verkaufs-, Übertragungs- oder Rückaufpreis sowie die Anschaffungskosten auf Basis der am Anschaffungstag bzw. am Tag des Verkaufs, der Übertragung oder Rückzahlung geltenden Wechselkurse in Euro umgerechnet werden.

Aufwendungen bezüglich Zinszahlungen oder Veräußerungsgewinnen in Verbindung mit den

redemption) related to interest payments or capital gains under the Securities are – except for a standard lump sum (*Sparer-Pauschbetrag*) of 801 Euro (1,602 Euro for married couples filing jointly) – not deductible.

Wertpapieren (mit Ausnahme der direkt und sachlich mit dem Verkauf, der Übertragung oder Rückzahlung verbundenen Kosten) sind – mit Ausnahme des Sparer-Pauschbetrags von EUR 801 (EUR 1.602 für gemeinsam veranlagte Ehepaare) – nicht abzugsfähig.

According to the flat tax regime losses from the sale, assignment or redemption of the Securities can only be set-off against other investment income including capital gains. If the set-off is not possible in the assessment period in which the losses have been realized, such losses can be carried forward into future assessment periods only and can be set-off against investment income including capital gains generated in these future assessment periods.

Im Abgeltungsteuerverfahren können Verluste aus dem Verkauf, der Übertragung oder der Rückzahlung der Wertpapiere nur gegen andere Einkünfte aus Kapitalvermögen, einschließlich Veräußerungsgewinnen, angerechnet werden. Wenn eine Anrechnung in dem Veranlagungszeitraum, in dem die Verluste realisiert wurden, nicht möglich ist, können solche Verluste auf künftige Veranlagungszeiträume vorgetragen und gegen Einkünfte aus Kapitalvermögen, einschließlich Veräußerungsgewinnen, angerechnet werden, die in diesen künftigen Veranlagungszeiträumen erzielt werden.

If a so-called other capital receivable (*sonstige Kapitalforderung*) in the meaning of Sec. 20 para. 1 no. 7 German Income Tax Act is not repaid in cash at the maturity date but the holder of such receivable receives securities (*Wertpapiere*) instead of a repayment, Sec. 20 para. 4a sentence 3 German Income Tax Act construes the consideration for the acquisition of the other capital receivable as its sales price. At the same time the consideration for the acquisition of the other capital receivable is qualified as acquisition cost of the securities received, i.e. no taxable capital gain would be triggered due to the conversion. The aforesaid also applies with respect to so-called full risk certificates (*Vollrisikozertifikate*), i.e. index or share basket linked Securities which do not provide for a guaranteed repayment or any capital yield, with a put offer (*Andienungsrecht*).

Wenn eine sogenannte sonstige Kapitalforderung im Sinne von §20 Abs. 1 Nr. 7 EStG am Fälligkeitstag nicht in bar zurückgezahlt wird, sondern der Inhaber dieser Forderung stattdessen Wertpapiere erhält, ist nach §20 Abs. 4a Satz 3 EStG die Vergütung für den Erwerb der sonstigen Kapitalforderung als ihr Verkaufspreis anzusehen. Gleichzeitig wird die Vergütung für den Erwerb der sonstigen Kapitalforderung als Anschaffungskosten der erhaltenen Wertpapiere eingestuft, d.h. aufgrund des Umtauschs würde sich kein steuerpflichtiger Gewinn ergeben. Dies gilt auch bei sogenannten Vollrisikozertifikaten, d.h. bei Wertpapieren mit Bezug auf einen Korb von Indizes oder Aktien mit einem Andienungsrecht, bei denen keine garantierte Rückzahlung oder Kapitalrendite vorgesehen ist.

Further particularities apply with respect to so-called full risk certificates with several payment dates. According to the decree of the German Federal Ministry of Finance (*Bundesfinanzministerium*) dated 9 October 2012 (IV C 1 - S 2252/10/10013) all payments to the investor under such certificates that are made prior to the final maturity date shall qualify as taxable income from a so-called other capital receivable pursuant to Sec. 20 para. 1 no. 7 German Income Tax Act, unless the offering terms and conditions stipulate that such payments shall be redemption payments. If there is no final redemption payment, the final maturity date shall not constitute a sale-like event in the meaning of Sec. 20 para. 2 German Income Tax Act. Therefore, capital losses, if any, shall

Weitere Besonderheiten finden bei sogenannten Vollrisikozertifikaten mit verschiedenen Zahlungsterminen Anwendung. Gemäß Schreiben des Bundesfinanzministeriums vom 9. Oktober 2012 (IV C 1 - S 2252/10/10013) sind alle Zahlungen auf solche Zertifikate an die Anleger, die vor dem Endfälligkeitsdatum geleistet werden, als steuerpflichtige Einkünfte aus einer sogenannten sonstigen Kapitalforderung nach §20 Abs. 1 Nr. 7 EStG einzustufen, soweit diese Zahlungen in den Angebotsbedingungen nicht als Rückzahlungen bezeichnet werden. Wenn keine Rückzahlung bei Endfälligkeit erfolgt, stellt das Endfälligkeitsdatum kein verkaufsähnliches Ereignis im Sinne von §20 Abs. 2 EStG dar. Daher sind etwaige Veräußerungsverluste nicht

not be deductible. Although this decree only refers to certain types of certificates, it cannot be excluded that the tax authorities may apply the above described principles to other securities (such as the Securities) as well.

Further, the German Federal Ministry of Finance in its decree dated 9 October 2012 (IV C 1 – S 2252/10/10013) has taken the position that a bad debt loss (*Forderungsausfall*) and a waiver of a receivable (*Forderungsverzicht*) shall, in general, not be treated as a sale, so that losses suffered upon such bad debt loss or waiver shall not be deductible for tax purposes. In this respect, it is not clear, as well, whether the position of the tax authorities may affect securities which are linked to a reference value in case such value decreases. Furthermore, restrictions with respect to the claiming of losses may also apply if the certain types of Securities would have to be qualified as derivative transactions (*Termingeschäfte*) and expire worthless. In addition, according to the decree dated 9 October 2012 (IV C 1 - S 2252/10/10013), as amended by decree dated 9 December 2014 (IV C 1 – S 2252/0810004 : 015), the German Federal Ministry of Finance holds the view that a disposal (*Veräußerung*) (and, as a consequence, a tax loss resulting from such disposal) shall not be recognized if (i) the sales price does not exceed the actual transaction cost or (ii) the level of transaction costs is restricted because of a mutual agreement that the transaction costs are calculated by subtracting a certain amount from the sales price.

anrechnungsfähig. Obwohl in diesem Schreiben nur auf bestimmte Arten von Zertifikaten Bezug genommen wird, kann nicht ausgeschlossen werden, dass die Steuerbehörden die vorgenannten Grundsätze auch auf andere Wertpapiere (wie die Wertpapiere) anwenden.

Darüber hinaus hat das Bundesfinanzministerium in seinem Schreiben vom 9. Oktober 2012 (IV C 1 – S 2252/10/10013) die Position bezogen, dass Forderungsausfälle und Forderungsverzichte generell nicht als Verkäufe zu behandeln sind, so dass Verluste aus solchen Forderungsausfällen oder -verzichten steuerlich nicht abzugsfähig sind. In diesem Zusammenhang ist außerdem nicht klar, ob die Position der Steuerbehörden auch Wertpapiere mit Bezug auf einen Referenzwert betreffen könnte, soweit dieser Wert fällt. Des Weiteren können Einschränkungen bei der Geltendmachung von Verlusten anwendbar sein, soweit bestimmte Arten von Wertpapieren als Termingeschäfte einzustufen sind und wertlos verfallen. Außerdem vertritt des Bundesfinanzministerium gemäß Schreiben vom 9. Oktober 2012 (IV C 1 – S 2252/10/10013) in seiner durch das Schreiben vom 9. Dezember 2014 (IV C 1 – S 2252/0810004 : 015) geänderten Fassung die Ansicht, dass eine Veräußerung (und folglich ein sich aus einer solchen Veräußerung ergebender steuerlicher Verlust) nicht anzuerkennen ist, wenn (i) der Verkaufspreis die tatsächlichen Transaktionskosten nicht übersteigt oder (ii) die Höhe der Transaktionskosten begrenzt sind, weil einvernehmlich vereinbart wurde, dass die Transaktionskosten durch Abzug eines bestimmten Betrags vom Verkaufspreis zu berechnen sind.

Withholding

If the Securities are held in a custody with or administrated by a German credit institution, financial services institution (including a German permanent establishment of such foreign institution), securities trading company or securities trading bank (the "**Disbursing Agent**"), the flat tax at a rate of 25 per cent. (plus 5.5 per cent. solidarity surcharge thereon and, if applicable, church tax) will be withheld by the Disbursing Agent on interest payments and the excess of the proceeds from the sale, assignment or redemption (after the deduction of expenses directly and factually related to the sale, assignment or redemption) over the acquisition costs for the Securities (if applicable converted into Euro terms on the basis of the foreign exchange rates as of the

Steuereinbehalt

Soweit die Wertpapiere von deutschen Kreditinstituten, Finanzdienstleistungsinstituten (einschließlich deutscher Betriebsstätten ausländischer Institute), Wertpapierhandelsunternehmen oder Wertpapierhandelsbanken (jeweils eine "**Auszahlende Stelle**") verwahrt oder verwaltet werden, wird die Abgeltungsteuer mit einem Satz von 25% (zuzüglich 5,5% Solidaritätszuschlag darauf und gegebenenfalls Kirchensteuer) durch die jeweilige Auszahlende Stelle von den Zinszahlungen und dem Überschuss aus dem Erlös des Verkaufs, der Übertragung oder der Rückzahlung (nach Abzug der direkt und sachlich mit dem Verkauf, der Übertragung oder der Rückzahlung verbundenen Kosten) über die

acquisition date and the sale, assignment or redemption date respectively).

Anschaffungskosten der Wertpapiere einbehalten (gegebenenfalls umgerechnet in Euro auf Basis der am Anschaffungstag bzw. am Tag des Verkaufs, der Übertragung oder Rückzahlung geltenden Wechselkurse).

The Disbursing Agent will provide for the set-off of losses with current investment income including capital gains from other securities. If, in the absence of sufficient current investment income derived through the same Disbursing Agent, a set-off is not possible, the holder of the Securities may – instead of having a loss carried forward into the following year – file an application with the Disbursing Agent until 15 December of the current fiscal year for a certification of losses in order to set-off such losses with investment income derived through other institutions in the holder's personal income tax return.

Die Auszahlende Stelle nimmt die Aufrechnung von Verlusten gegen laufende Einkünfte aus Kapitalvermögen, einschließlich Veräußerungsgewinnen, aus anderen Wertpapieren vor. Falls mangels ausreichender laufender Einkünfte aus Kapitalvermögen über dieselbe Auszahlende Stelle eine solche Aufrechnung nicht möglich ist, kann der Inhaber der Wertpapiere – anstelle eines Vortrags des Verlustes in das nächste Jahr – bis zum 15. Dezember des laufenden Geschäftsjahres bei der Auszahlenden Stelle eine Verlustbescheinigung beantragen, um diese Verluste in der privaten Einkommensteuererklärung des Anlegers gegen Einkünfte aus Kapitalvermögen anzurechnen, die über andere Institute vereinnahmt werden.

If custody has changed since the acquisition and the acquisition data is not proved as required by Sec. 43a para. 2 German Income Tax Act or not relevant, the flat tax rate of 25 per cent. (plus 5.5 per cent. solidarity surcharge thereon and, if applicable, church tax) will be imposed on an amount equal to 30 per cent. of the proceeds from the sale, assignment or redemption of the Securities.

Wenn seit dem Erwerb der Verwahrer gewechselt wurde und die Anschaffungsdaten nicht gemäß §43a Abs. 2 EStG nachgewiesen werden oder nicht relevant sind, wird der Abgeltungsteuersatz von 25% (zuzüglich 5,5% Solidaritätszuschlag darauf und gegebenenfalls Kirchensteuer) auf einen Betrag erhoben, der 30% des Erlöses aus dem Verkauf, der Übertragung oder Rückzahlung der Wertpapiere entspricht.

In the course of the tax withholding provided for by the Disbursing Agent foreign taxes may be credited in accordance with the German Income Tax Act. Taxes withheld on the basis of the EU Savings Directive on investment income may be credited or refunded in the course of the tax assessment procedure.

Im Zuge des durch die Auszahlende Stelle vorgenommenen Steuereinbehalts können ausländische Steuern nach Maßgabe des EStG angerechnet werden. Auf Basis der EU-Zinsbesteuerungsrichtlinie einbehaltene Steuern auf Einkünfte aus Kapitalvermögen können im Zuge des Steuerveranlagungsverfahrens angerechnet oder erstattet werden.

In the case of interest and capital gains received after 31 December 2014, church tax is collected by way of withholding as a standard procedure unless the Private Investor filed a blocking notice (*Sperrvermerk*) with the German Federal Central Tax Office (*Bundeszentralamt für Steuern*).

Bei nach dem 31. Dezember 2014 vereinnahmten Zinsen und Veräußerungsgewinnen wird die Kirchensteuer standardmäßig einbehalten, es sei denn, der Privatanleger hat beim Bundeszentralamt für Steuern einen Sperrvermerk eingereicht.

In general, no flat tax will be levied if the holder of a Security has filed a withholding exemption certificate (*Freistellungsauftrag*) with the Disbursing Agent (in the maximum amount of the standard lump sum of 801 Euro (1,602 Euro for married couples filing jointly)) to the extent the income does not exceed the

Grundsätzlich wird keine Abgeltungsteuer erhoben, wenn die Inhaber von Wertpapieren einen Freistellungsauftrag bei der Auszahlenden Stelle (in Höhe des maximalen Sparer-Pauschbetrags von EUR 801 (EUR 1.602 für gemeinsam veranlagte Ehepaare)) eingereicht haben, soweit die

maximum exemption amount shown on the withholding exemption certificate. Similarly, no flat tax will be deducted if the holder of the Security has submitted to the Disbursing Agent a valid certificate of non-assessment (*Nichtveranlagungsbescheinigung*) issued by the competent local tax office.

Einkünfte den im Freistellungsauftrag genannten maximalen Freibetrag nicht überschreiten. Ebenso erfolgt kein Abzug der Abgeltungsteuer, wenn die Inhaber von Wertpapieren eine gültige Nichtveranlagungsbescheinigung des zuständigen Finanzamts bei der Auszahlenden Stelle eingereicht haben.

For Private Investors the withheld flat tax is, in general, definitive. Exceptions apply, e.g. if and to the extent the actual investment income exceeds the amount which was determined as the basis for the withholding of the flat tax by the Disbursing Agent. In such case, the exceeding amount of investment income must be included in the Private Investor´s income tax return and will be subject to the flat tax in the course of the assessment procedure. According to the decree of the German Federal Ministry of Finance dated 9 October 2012 (IV C 1 – S 2252/10/10013), however, any exceeding amount of not more than 500 Euro per assessment period will not be claimed on grounds of equity, provided that no other reasons for an assessment according to Sec. 32d para. 3 German Income Tax Act exist. Further, Private Investors may request that their total investment income, together with their other income, is subject to taxation at their personal, progressive income tax rate rather than the flat tax rate, if this results in a lower tax liability. According to Sec. 32d para. 2 no. 1 German income Tax Act the flat tax is also not available in situations where an abuse of the flat tax rate is assumed (e.g. "back-to-back" financing). In order to prove such investment income and the withheld flat tax thereon, the investor may request from the Disbursing Agent a respective certificate in officially required form.

Bei Privatanlegern stellt die einbehaltene Abgeltungsteuer im Allgemeinen die endgültige Besteuerung dar. Es gibt jedoch Ausnahmen, z.B. wenn und insoweit die tatsächlichen Einkünfte aus Kapitalvermögen den Betrag überschreiten, der als Grundlage für den Einbehalt der Abgeltungsteuer durch die Auszahlende Stelle festgestellt wurde. In diesem Fall ist der Überschussbetrag der Einkünfte aus Kapitalvermögen in der Einkommensteuererklärung des Privatanlegers anzugeben und unterliegt der Abgeltungsteuer im Zuge des Veranlagungsverfahrens. Gemäß Schreiben des Bundesfinanzministeriums vom 9. Oktober 2012 (IV C 1 – S 2252/10/10013) wird jedoch bei Überschussbeträgen von nicht mehr als EUR 500 pro Veranlagungszeitraum aus Billigkeitsgründen auf eine Veranlagung verzichtet, soweit keine anderen Gründe für eine Veranlagung gemäß §32d Abs. 3 EStG vorliegen. Privatanleger können des Weiteren verlangen, dass ihre gesamten Einkünfte aus Kapitalvermögen zusammen mit ihren anderen Einkünften mit ihrem privaten progressiven Einkommensteuersatz anstatt mit dem Abgeltungsteuersatz versteuert werden, wenn sich hieraus eine niedrigere Steuerlast ergibt. Des Weiteren ist gemäß §32d Abs. 2 Nr. 1 EStG die Anwendung der Abgeltungsteuer nicht zulässig, soweit eine missbräuchliche Ausnutzung der Abgeltungsteuer unterstellt wird (z.B. "back-to-back"-Finanzierungen). Zum Nachweis dieser Einkünfte aus Kapitalvermögen und der darauf einbehaltenen Abgeltungsteuer kann der Anleger von der Auszahlenden Stelle eine entsprechende Bescheinigung nach amtlich vorgeschriebenem Muster verlangen.

Investment income not subject to the withholding of the flat tax (e.g. since there is no Disbursing Agent) must be included into the personal income tax return and will be subject to the flat tax rate of 25 per cent. (plus 5.5 per cent. solidarity surcharge thereon and, if applicable, church tax), unless the investor requests the investment income to be subject to taxation at lower personal, progressive income tax rate or the investment income is not subject to the flat tax rate according to Sec. 32d para. 2 no. 1 German Income Tax Act. In the course of the tax assessment

Einkünfte aus Kapitalvermögen, die nicht dem Einbehalt der Abgeltungsteuer unterliegen (z.B. weil keine Auszahlende Stelle eingeschaltet ist), müssen in der privaten Einkommensteuererklärung angegeben werden und unterliegen dem Abgeltungsteuersatz von 25% (zuzüglich 5,5% Solidaritätszuschlag darauf und gegebenenfalls Kirchensteuer), es denn der Anleger verlangt die Besteuerung der Einkünfte aus Kapitalvermögen mit dem niedrigeren progressiven privaten Einkommensteuersatz oder die Einkünfte aus Kapitalvermögen unterliegen gemäß §32d

procedure withholding tax levied on the basis of the EU Savings Directive and foreign taxes on investment income may be credited in accordance with the German Income Tax Act.

Abs. 2 Nr. 1 EStG nicht der Abgeltungsteuer. Auf Basis der EU-Zinsbesteuerungsrichtlinie einbehaltene Steuern und ausländische Steuern auf Einkünfte aus Kapitalvermögen können im Zuge des Steuerveranlagungsverfahrens gemäß EStG angerechnet werden.

Business Investors

Interest payable on the Securities to persons (including entities) holding the Securities as business assets ("**Business Investors**") who are tax residents of Germany (i.e. Business Investors whose residence, habitual abode, statutory seat or place of effective management and control is located in Germany) and capital gains, including Accrued Interest, if any, from the sale, assignment or redemption of the Securities are subject to income tax at the applicable personal, progressive income tax rate or, in case of corporate entities, to corporate income tax at a uniform 15 per cent. tax rate (in each case plus solidarity surcharge at a rate of 5.5 per cent. on the tax payable; and in case where such income is subject to personal, progressive income tax plus church tax, if applicable). Such interest payments and capital gains may also be subject to trade tax if the Securities form part of the property of a German trade or business. Losses from the sale, assignment or redemption of the Securities are generally recognized for tax purposes; this may be different if certain (e.g. index linked) Securities would have to be qualified as derivative transactions.

Betriebliche Anleger

Zinsen auf die Wertpapiere, die an Personen (einschließlich Körperschaften) zahlbar sind, die die Wertpapiere im Betriebsvermögen halten ("**Betriebliche Anleger**") und die für Steuerzwecke in Deutschland ansässig sind (d.h. Betriebliche Anleger, deren Wohnsitz, gewöhnlicher Aufenthaltsort, eingetragener Sitz oder tatsächlicher Verwaltungssitz sich in Deutschland befindet), sowie Veräußerungsgewinne, einschließlich etwaiger Stückzinsen, aus dem Verkauf, der Übertragung oder der Rückzahlung der Wertpapiere unterliegen der Einkommensteuer mit dem anwendbaren progressiven privaten Einkommensteuersatz oder, im Falle von Körperschaften, der Körperschaftsteuer mit einem Einheitssatz von 15% (jeweils zuzüglich 5,5% Solidaritätszuschlag auf die zu zahlenden Steuern und, soweit die Einkünfte der progressiven privaten Einkommensteuer unterliegen, gegebenenfalls Kirchensteuer). Diese Zinszahlungen und Veräußerungserlöse können außerdem der Gewerbesteuer unterliegen, wenn die Wertpapiere Teil des Vermögens eines deutschen Gewerbebetriebs oder Unternehmens sind. Verluste aus dem Verkauf, der Übertragung oder der Rückzahlung der Wertpapiere werden grundsätzlich für Steuerzwecke anerkannt; dies könnte jedoch nicht der Fall sein, soweit bestimmte (z.B. indexbezogene) Wertpapiere als derivative Geschäfte einzustufen sind.

If instead of a cash-settlement at maturity of a Security, the holder of such Security receives securities, such delivery would be regarded as a taxable sale of the Security and the corresponding capital gain will be taxable.

Wenn der Inhaber eines solchen Wertpapiers bei Fälligkeit anstelle eines Barausgleichs Wertpapiere erhält, ist diese Lieferung als ein steuerpflichtiger Verkauf des Wertpapiers anzusehen, und der entsprechende Veräußerungsgewinn ist steuerpflichtig.

Withholding tax, if any, including solidarity surcharge thereon, is credited as a prepayment against the Business Investor's corporate or personal, progressive income tax liability and the solidarity surcharge in the course of the tax assessment procedure, i.e. the withholding tax is not definitive. Any potential surplus will be refunded. However, in general and subject to certain further requirements, no withholding deduction will apply on capital gains from the sale,

Etwaige Quellensteuern, einschließlich des darauf anfallenden Solidaritätszuschlags, werden im Zuge des Veranlagungsverfahrens als Vorauszahlung auf die Körperschaft- oder die progressive Einkommensteuerlast des Betrieblichen Anlegers und den Solidaritätsaufschlag angerechnet, d.h. die Quellensteuer ist nicht endgültig. Ein etwaiger Überschuss wird erstattet. Im Allgemeinen und vorbehaltlich bestimmter weiterer Voraussetzungen findet jedoch kein Abzug von

assignment or redemption of the Securities and in the case of derivative transactions if (i) the Securities are held by a corporation, association or estate in terms of Sec. 43 para. 2 sentence 3 no. 1 German Income Tax Act or (ii) the proceeds from the Securities qualify as income of a domestic business and the investor notifies this to the Disbursing Agent by use of the required official form according to Sec. 43 para. 2 sentence 3 no. 2 German Income Tax Act (*Erklärung zur Freistellung vom Kapitalertragsteuerabzug*).

Quellensteuern auf Veräußerungsgewinne aus dem Verkauf, der Übertragung oder der Rückzahlung der Wertpapiere sowie bei derivativen Geschäften Anwendung, wenn (i) die Wertpapiere von einer Körperschaft, Personenvereinigung oder Vermögensmasse im Sinne von §43 Abs. 2 Satz 3 Nr. 1 EStG gehalten werden, oder (ii) die Erlöse aus den Wertpapieren als Einnahmen eines inländischen Betriebs einzustufen sind und der Anleger dies der Auszahlenden Stelle nach amtlich vorgeschriebenem Muster gemäß §43 Abs. 2 Satz 3 Nr. 2 EStG (*Erklärung zur Freistellung vom Kapitalertragsteuerabzug*) mitteilt.

Foreign taxes may be credited in accordance with the German Income Tax Act. Such taxes may also be deducted from the tax base for German income tax purposes. Taxes withheld on the basis of the EU Savings Directive on investment income may be credited or refunded in the course of the tax assessment procedure.

Ausländische Steuern können gemäß EStG angerechnet werden. Diese Steuern können auch von der Steuerbemessungsgrundlage für Zwecke der deutschen Einkommensteuer abgezogen werden. Auf Basis der EU-Zinsbesteuerungsrichtlinie einbehaltene Steuern auf Einkünfte aus Kapitalvermögen können im Zuge des Steuerveranlagungsverfahrens angerechnet oder erstattet werden.

Non-residents

Nicht-Gebietsansässige

Interest payable on the Securities and capital gains, including Accrued Interest, if any, are not subject to German taxation, unless (i) the Securities form part of the business property of a permanent establishment, including a permanent representative, or a fixed base maintained in Germany by the holder of the Securities or (ii) the investment income otherwise constitutes German-source income. In the cases (i) and (ii) a tax regime similar to that explained above under "*Tax Residents*" applies.

Auf die Wertpapiere zahlbare Zinsen und Veräußerungsgewinne, einschließlich etwaiger Stückzinsen, unterliegen nicht der deutschen Besteuerung, es sei denn, (i) die Wertpapiere sind Teil des Betriebsvermögens einer vom Inhaber der Wertpapiere in Deutschland unterhaltenen Betriebsstätte mit einem ständigen Vertreter oder einer festen Einrichtung oder (ii) bei den Einkünften aus Kapitalvermögen handelt es sich anderweitig um aus Deutschland stammende Einkünfte. In den Fällen (i) und (ii) findet ein ähnliches Besteuerungssystem Anwendung wie vorstehend unter "*Gebietsansässige*" beschrieben.

Non-residents of Germany are, as a rule, exempt from German withholding tax on investment income and the solidarity surcharge thereon, even if the Securities are held in custody with a Disbursing Agent. However, where the investment income is subject to German taxation as set forth in the preceding paragraph and the Securities are held in a custodial account with a Disbursing Agent, withholding flat tax is levied as explained above under *"Tax Residents"*.

Nicht in Deutschland ansässige Personen sind in der Regel von der deutschen Quellensteuer auf Einkünfte aus Kapitalvermögen und dem Solidaritätszuschlag darauf befreit, selbst wenn die Wertpapiere bei einer Auszahlenden Stelle verwahrt werden. Wenn die Einkünfte aus Kapitalvermögen jedoch der deutschen Besteuerung, wie im vorangehenden Absatz dargelegt, unterliegen und die Wertpapiere bei einer Auszahlenden Stelle in einem Depot verwahrt werden, wird die Abgeltungsteuer einbehalten, wie vorstehend unter *"Gebietsansässige"* beschrieben.

The withholding tax may be refunded based upon an applicable tax treaty or German

Die Quellensteuer kann auf Grundlage eines anwendbaren Steuerabkommens oder nach

national tax law.

Inheritance and Gift Tax

No inheritance or gift taxes with respect to any Security will arise under the laws of Germany, if, in the case of inheritance tax, neither the decedent nor the beneficiary, or, in the case of gift tax, neither the donor nor the donee, is a resident of Germany and such Security is not attributable to a German trade or business for which a permanent establishment is maintained, or a permanent representative has been appointed, in Germany. Exceptions from this rule apply to certain German expatriates.

According to the German Federal Constitutional Court (judgement of 17 December 2014) the current inheritance tax law does not comply with German constitutional law with regard to the inheritance tax privilege for business assets. Therefore, amendments to the German inheritance tax law have to be expected.

Other Taxes

No stamp, issue, registration or similar taxes or duties will be payable in Germany in connection with the issuance, delivery, execution or conversion of the Securities. Currently, net assets tax (*Vermögensteuer*) is not levied in Germany. It is intended to introduce a financial transaction tax. However, it is unclear if and in what form such tax will be actually introduced (for further details see above under FTT).

European Directive on the Taxation of Savings Income

Germany has implemented the EU Savings Directive into national legislation by means of an Interest Information Regulation (*Zinsinformationsverordnung*, *ZIV*) in 2004. Starting on 1 July 2005, Germany has therefore begun to communicate all payments of interest on the Securities and similar income with respect to the Securities to the beneficial owners' Member State of residence if the Securities have been kept in a custodial account with a Disbursing Agent.

nationalem deutschen Steuerrecht erstattet werden.

Erbschaft- und Schenkungsteuer

Nach deutschem Recht wird keine Erbschaft- oder Schenkungsteuer auf die Wertpapiere erhoben, wenn, im Falle der Erbschaftsteuer, weder der Erblasser noch der Begünstigte oder, im Falle der Schenkungsteuer, weder der Schenkende noch der Beschenkte in Deutschland ansässig ist und die Wertpapiere nicht einem deutschen Gewerbebetrieb oder Unternehmen zuzurechnen sind, für den bzw. das in Deutschland eine Betriebsstätte unterhalten wird oder ein ständiger Vertreter bestellt wurde. Ausnahmen von dieser Regelung gelten für bestimmte im Ausland lebende deutsche Staatsbürger.

Laut dem Urteil des Bundesverfassungsgerichts vom 17. Dezember 2014 ist das derzeitige Erbschaftsteuergesetz hinsichtlich der Privilegierung von Betriebsvermögen für Zwecke der Erbschaftsteuer verfassungswidrig. Daher ist mit Änderungen des deutschen Erbschaftsteuergesetzes zu rechnen.

Sonstige Steuern

In Deutschland sind keine Stempel-, Emissions-, Registrierungs- oder ähnliche Steuern oder Abgaben in Verbindung mit der Ausgabe, Auslieferung, Erfüllung oder Wandlung der Wertpapiere zahlbar. Derzeit wird in Deutschland keine Vermögensteuer erhoben. Die Einführung einer Finanztransaktionssteuer ist beabsichtigt. Es ist jedoch unklar, ob und in welcher Form diese Steuer tatsächlich eingeführt wird (bezüglich weiterer Einzelheiten wird auf den vorstehenden Abschnitt "Finanztransaktionssteuer" verwiesen).

Europäische Zinsbesteuerungsrichtlinie

Deutschland hat die EU-Zinsbesteuerungsrichtlinie 2004 in Form einer Zinsinformationsverordnung ("**ZIV**") in nationales Recht umgesetzt. Ab 1. Juli 2005 hat Deutschland daher damit begonnen, alle Zinszahlungen auf die Wertpapiere und ähnliche Erträge aus den Wertpapiere den Mitgliedstaaten zu melden, in denen die wirtschaftlichen Eigentümer ansässig sind, soweit die Wertpapiere im Depot einer Auszahlenden Stelle verwahrt werden.

2. Taxation in the Republic of Austria

This section on taxation contains a brief summary of the Issuers' understanding with regard to certain important principles which are of significance in connection with the purchase, holding or sale of the Securities in the Republic of Austria. This summary does not purport to exhaustively describe all possible tax aspects and does not deal with specific situations which may be of relevance for certain potential investors. The following comments are rather of a general nature and included herein solely for information purposes. They are not intended to be, nor should they be construed to be, legal or tax advice. This summary is based on the currently applicable tax legislation, case law and regulations of the tax authorities, as well as their respective interpretation, all of which may be amended from time to time. Such amendments may possibly also be effected with retroactive effect and may negatively impact on the tax consequences described. It is recommended that potential investors in the Securities consult with their legal and tax advisors as to the tax consequences of the purchase, holding or sale of the Securities. Tax risks resulting from the Securities (in particular from a potential qualification as a foreign investment fund within the meaning of sec. 188 of the Austrian Investment Funds Act 2011 **[***Investmentfondsgesetz 2011***]**) shall in any case be borne by the investor. For the purposes of the following it is assumed that the Securities are legally and factually offered to an indefinite number of persons.

General remarks

Individuals having a domicile (*Wohnsitz*) and/or their habitual abode (*gewöhnlicher Aufenthalt*), both as defined in sec. 26 of the Austrian Federal Fiscal Procedures Act (*Bundesabgabenordnung*), in Austria are subject to income tax (*Einkommensteuer*) in Austria on their worldwide income (unlimited income tax liability; *unbeschränkte Einkommensteuerpflicht*). Individuals having neither a domicile nor their habitual abode in Austria are subject to income tax only on income from certain Austrian sources (limited income tax liability; *beschränkte*

2. Besteuerung in der Republik Österreich

Dieser Abschnitt zur Besteuerung umfasst eine kurze Zusammenfassung der Auffassung der Emittentin zu bestimmten signifikanten Grundsätzen, die in Verbindung mit dem Erwerb, Besitz oder Verkauf der Wertpapiere in der Republik Österreich von Bedeutung sind. Diese Zusammenfassung soll keine umfassende Beschreibung aller möglichen Steueraspekte liefern und behandelt keine besonderen Situationen, die für bestimmte potenzielle Anleger relevant sein können. Die nachfolgenden Erläuterungen sind eher allgemeiner Art und hier ausschließlich zu Informationszwecken wiedergegeben. Sie sollen keine rechtliche oder steuerliche Beratung darstellen und sind auch nicht als eine solche auszulegen. Diese Zusammenfassung basiert auf der derzeit gültigen Steuergesetzgebung, der Rechtsprechung und den Vorschriften der Steuerbehörden sowie ihrer jeweiligen Auslegung, die jeweils von Zeit zu Zeit geändert werden können. Solche Änderungen könnten unter Umständen auch rückwirkend erfolgen und sich negativ auf die beschriebenen steuerlichen Konsequenzen auswirken. Potenziellen Erwerbern der Wertpapiere wird daher empfohlen, ihre eigenen Rechts- und Steuerberater zu den steuerlichen Konsequenzen des Erwerbs, Besitzes oder Verkaufs der Wertpapiere zu konsultieren. Die sich aus den Wertpapieren ergebenden steuerlichen Risiken (insbesondere aus einer möglichen Einstufung als ausländischer Investmentfonds im Sinne von §188 des österreichischen Investmentfondsgesetzes 2011 lasten in jedem Fall auf dem Anleger. Für Zwecke der nachstehenden Erläuterungen wird davon ausgegangen, dass die Wertpapiere rechtlich und faktisch einer unbestimmten Anzahl von Personen angeboten werden.

Allgemeine Anmerkungen

Natürliche Personen mit Wohnsitz und/oder gewöhnlichem Aufenthalt, wie jeweils in §26 der österreichischen Bundesabgabenordnung definiert, in Österreich unterliegen der Einkommensteuer in Österreich auf ihre weltweiten Einkünfte (unbeschränkte Einkommensteuerpflicht). Natürliche Personen ohne Wohnsitz oder gewöhnlichen Aufenthalt in Österreich unterliegen der Einkommensteuer nur auf Einkünfte aus bestimmten österreichischen Quellen (beschränkte Einkommensteuerpflicht).

Einkommensteuerpflicht).

Corporations having their place of management (*Ort der Geschäftsleitung*) and/or their legal seat (*Sitz*), both as defined in sec. 27 of the Austrian Federal Fiscal Procedures Act, in Austria are subject to corporate income tax (*Körperschaftsteuer*) in Austria on their worldwide income (unlimited corporate income tax liability; *unbeschränkte Körperschaftsteuerpflicht*). Corporations having neither their place of management nor their legal seat in Austria are subject to corporate income tax only on income from certain Austrian sources (limited corporate income tax liability; *beschränkte Körperschaftsteuerpflicht*).

Körperschaften mit Ort der Geschäftsleitung und/oder Sitz, jeweils wie in § 27 der österreichischen Bundesabgabenordnung definiert, in Österreich unterliegen der Körperschaftsteuer in Österreich auf ihre weltweiten Einkünfte (unbeschränkte Körperschaftsteuerpflicht). Körperschaften ohne Ort der Geschäftsleitung oder Sitz in Österreich unterliegen der Körperschaftsteuer nur auf Einkünfte aus bestimmten österreichischen Quellen (beschränkte Körperschaftsteuerpflicht).

Both in case of unlimited and limited (corporate) income tax liability Austria's right to tax may be restricted by double taxation treaties.

Sowohl im Falle der unbeschränkten als auch der beschränkten Einkommen- bzw. Körperschaftsteuerpflicht kann das Recht Österreichs zur Steuererhebung durch Doppelbesteuerungsabkommen eingeschränkt sein.

Income taxation of the Securities

Besteuerung der Einkünfte aus den Wertpapieren

Pursuant to sec. 27(1) of the Austrian Income Tax Act (*Einkommensteuergesetz*), the term investment income (*Einkünfte aus Kapitalvermögen*) comprises:

Gemäß §27(1) des österreichischen Einkommensteuergesetzes umfasst der Begriff "Einkünfte aus Kapitalvermögen":

- income from the letting of capital (*Einkünfte aus der Überlassung von Kapital*) pursuant to sec. 27(2) of the Austrian Income Tax Act, including dividends and interest;
- Einkünfte aus der Überlassung von Kapital gemäß §27(2) des österreichischen Einkommensteuergesetzes, einschließlich Dividenden und Zinsen;
- income from realised increases in value (*Einkünfte aus realisierten Wertsteigerungen*) pursuant to sec. 27(3) of the Austrian Income Tax Act, including gains from the alienation, redemption and other realisation of assets that lead to income from the letting of capital, zero coupon bonds and broken-period interest; and
- Einkünfte aus realisierten Wertsteigerungen gemäß §27(3) des österreichischen Einkommensteuergesetzes, einschließlich Gewinnen aus der Veräußerung, Tilgung und sonstigen Realisierung von Vermögenswerten, aus denen sich Einkünfte aus der Überlassung von Kapital ergeben, und aus Nullkupon-Wertpapieren sowie Stückzinsen; und
- income from derivatives (*Einkünfte aus Derivaten*) pursuant to sec. 27(4) of the Austrian Income Tax Act, including cash settlements, option premiums received and income from the sale or other realisation of forward contracts like options, futures and swaps and other derivatives such as index certificates.
- Einkünfte aus Derivaten gemäß §27(4) des österreichischen Einkommensteuergesetzes, einschließlich Barausgleichszahlungen, vereinnahmter Optionsprämien und Einkünften aus dem Verkauf oder der sonstigen Realisierung von Terminkontrakten wie Optionen, Futures und Swaps und andere Derivative wie Indexzertifikate.

Also the withdrawal of the Securities from a bank deposit (*Depotentnahme*) and circumstances leading to a loss of Austria's taxation right regarding the Securities *vis-à-vis* other countries, *e.g.* a relocation from Austria (*Wegzug*), are in general deemed to constitute a sale (*cf.* sec. 27(6)(1) of the Austrian Income Tax Act).

Auch die Depotentnahme der Wertpapiere aus einem Wertpapierdepot und Umstände, die dazu führen, dass Österreich gegenüber anderen Ländern nicht mehr zur Erhebung von Steuern auf die Wertpapiere berechtigt ist, z.B. ein Wegzug aus Österreich, werden im Allgemeinen als ein Verkauf angesehen (siehe §27(6)(1) des österreichischen Einkommensteuergesetzes).

Individuals subject to unlimited income tax liability in Austria holding the Securities as non-business assets are subject to income tax on all resulting investment income pursuant to sec. 27(1) of the Austrian Income Tax Act. In case of investment income with an Austrian nexus (*inländische Einkünfte aus Kapitalvermögen*), basically meaning income paid by an Austrian paying agent (*auszahlende Stelle*) or an Austrian custodian agent (*depotführende Stelle*), the income is subject to withholding tax (*Kapitalertragsteuer*) of 25%; no additional income tax is levied over and above the amount of tax withheld (final taxation pursuant to sec. 97(1) of the Austrian Income Tax Act). In case of investment income without an Austrian nexus, the income must be included in the investor's income tax return and is subject to tax at a flat rate of 25%. In both cases upon application the option exists to tax all income subject to tax at the flat rate of 25% at the lower progressive income tax rate (option to regular taxation pursuant to sec. 27a(5) of the Austrian Income Tax Act). Sec. 27(8) of the Austrian Income Tax Act, *inter alia*, provides for the following restrictions on the offsetting of losses: negative income from realised increases in value and from derivatives may be neither offset against interest and other claims *vis-à-vis* credit institutions nor against income from private law foundations and comparable legal estates (*privatrechtliche Stiftungen und damit vergleichbare Vermögensmassen*); income subject to tax at a flat rate of 25% may not be offset against income subject to the progressive income tax rate (this equally applies in case of an exercise of the option to regular taxation); negative investment income not already offset against positive investment income may not be offset against other types of income.

Natürliche Personen mit unbeschränkter Einkommensteuerpflicht in Österreich, die die Wertpapiere nicht im Betriebsvermögen halten, unterliegen der Einkommensteuer auf alle sich daraus ergebenden Einkünfte aus Kapitalvermögen gemäß §27(1) des österreichischen Einkommensteuergesetzes. Inländische Einkünfte aus Kapitalvermögen, d.h. im Wesentlichen Einkünfte, die von einer auszahlenden Stelle in Österreich oder einer depotführenden Stelle in Österreich gezahlt werden, unterliegen dem Einbehalt einer Kapitalertragsteuer von 25%; über diesen Steuereinbehalt hinaus wird keine zusätzliche Einkommensteuer erhoben (Steuerabgeltung gemäß §97(1) des österreichischen Einkommensteuergesetzes). Einkünfte aus Kapitalvermögen ohne Bezug zu Österreich sind in der Einkommensteuererklärung des Anlegers anzugeben und unterliegen der Besteuerung mit einem Pauschalsatz von 25%. In beiden Fällen besteht auf Antrag die Möglichkeit, alle der Besteuerung mit einem Pauschalsatz von 25% unterliegenden Einkünfte mit dem niedrigeren progressiven Einkommensteuersatzu zu versteuern (Option der Regelbesteuerung gemäß §27a(5) des österreichischen Einkommensteuergesetzes). §27(8) des österreichischen Einkommensteuergesetzes sieht u.a. die folgenden Beschränkungen für die Anrechnung von Verlusten vor: negative Einkünfte aus realisierten Wertsteigerungen und aus Derivativen können weder gegen Zins- und sonstige Forderungen gegenüber Kreditinstituten angerechnet werden noch gegen Einkünfte aus privatrechtlichen Stiftungen und damit vergleichbaren Vermögensmassen; der Besteuerung mit einem Pauschalsatz von 25% unterliegende Einkünfte können nicht gegen Einkünfte angerechnet werden, die dem progressiven Einkommensteuersatz unterliegen (dies gilt auch bei Ausübung der Option zur Regelbesteuerung); negative Einkünfte aus Kapitalvermögen, die nicht gegen positive Einkünfte aus Kapitalvermögen angerechnet wurden, dürfen auch nicht gegen andere Arten von Einkünften angerechnet werden.

Individuals subject to unlimited income tax

Natürliche Personen mit unbeschränkter

liability in Austria holding the Securities as business assets are subject to income tax on all resulting investment income pursuant to sec. 27(1) of the Austrian Income Tax Act. In case of investment income with an Austrian nexus the income is subject to withholding tax of 25%. While withholding tax has the effect of final taxation for income from the letting of capital, income from realised increases in value and income from derivatives must be included in the investor's income tax return (nevertheless tax at a flat rate of 25%). In case of investment income without an Austrian nexus, the income must always be included in the investor's income tax return (generally tax at a flat rate of 25%). In both cases upon application the option exists to tax all income subject to tax at the flat rate of 25% at the lower progressive income tax rate (option to regular taxation pursuant to sec. 27a(5) of the Austrian Income Tax Act). Pursuant to sec. 6(2)(c) of the Austrian Income Tax Act, depreciations to the lower fair market value and losses from the alienation, redemption and other realisation of financial assets and derivatives in the sense of sec. 27(3) and (4) of the Austrian Income Tax Act, which are subject to tax at the flat rate of 25%, are primarily to be offset against income from realised increases in value of such financial assets and derivatives and with appreciations in value of such assets; only half of the remaining negative difference may be offset against other types of income (and carried forward).

Einkommensteuerpflicht in Österreich, die die Wertpapiere im Betriebsvermögen halten, unterliegen der Einkommensteuer auf alle sich daraus ergebenden inländischen Einkünfte aus Kapitalvermögen gemäß §27(1) des österreichischen Einkommensteuergesetzes. Inländische Einkünfte aus Kapitalvermögen unterliegen dem Einbehalt einer Kapitalertragsteuer von 25%. Während die Kapitalertragsteuer bei Einkünften aus der Überlassung von Kapital eine Steuerabgeltung bewirkt, sind Einkünfte aus realisierten Wertsteigerungen und aus Derivativen in der Einkommensteuererklärung des Anlegers anzugeben (dennoch erfolgt die Besteuerung mit einem Pauschalsatz von 25%). Einkünfte aus Kapitalvermögen ohne Bezug zu Österreich sind immer in der Einkommensteuererklärung des Anlegers anzugeben (die Besteuerung erfolgt grundsätzlich mit einem Pauschalsatz von 25%). In beiden Fällen besteht auf Antrag die Möglichkeit, alle der Besteuerung mit einem Pauschalsatz von 25% unterliegenden Einkünfte mit dem niedrigeren progressiven Einkommensteuersatz zu versteuern (Option der Regelbesteuerung gemäß §27a(5) des österreichischen Einkommensteuergesetzes). Gemäß §6(2)(c) des österreichischen Einkommensteuergesetzes, sind Abschreibungen auf den niedrigeren Teilwert und Verluste aus der Veräußerung, Tilgung und sonstigen Realisierung von Kapitalanlagen und Derivativen im Sinne von §27(3) und (4) des österreichischen Einkommensteuergesetzes, die der Besteuerung mit einem Pauschalsatz von 25% unterliegen, in erster Linie gegen Einkünfte aus realisierten Wertsteigerungen dieser Kapitalanlagen und Derivate sowie Zuschreibungen auf solche Vermögenswerte anzurechnen; eine verbleibende negative Differenz darf nur zu Hälfte gegen andere Einkunftsarten angerechnet (und vorgetragen) werden.

Pursuant to sec. 7(2) of the Austrian Corporate Income Tax Act (*Körperschaftsteuergesetz*), corporations subject to unlimited corporate income tax liability in Austria are subject to corporate income tax on income in the sense of sec. 27(1) of the Austrian Income Tax Act at a rate of 25%. In case of income in the sense of sec. 27(1) of the Austrian Income Tax Act with an Austrian nexus the income is subject to withholding tax of 25%, which can be credited against the corporate income tax liability. However, under the conditions set forth in sec. 94(5) of the Austrian Income Tax Act withholding tax is not levied in the first place. Losses from the alienation of the Securities

Gemäß §7(2) des österreichischen Körperschaftsteuergesetzes unterliegen Körperschaften mit unbeschränkter Körperschaftsteuerpflicht in Österreich der Körperschaftsteuer auf Einkünfte im Sinne von §27(1) des österreichischen Einkommensteuergesetzes mit einem Satz von 25%. Einkünfte im Sinne von §27(1) des österreichischen Einkommensteuergesetzes mit einem Bezug zu Österreich unterliegen dem Einbehalt einer Kapitalertragsteuer von 25%, die gegen die Körperschaftsteuerverbindlichkeit angerechnet werden kann. Unter den in §94(5) des österreichischen Einkommensteuergesetzes genannten Bedingungen wird jedoch gar keine

can be offset against other income (and carried forward).

Kapitalertragsteuer erhoben. Verluste aus der Veräußerung der Wertpapiere können gegen andere Einkünfte angerechnet (und vorgetragen) werden.

Pursuant to sec. 13(3)(1) in connection with sec. 22(2) of the Austrian Corporate Income Tax Act, private foundations (*Privatstiftungen*) pursuant to the Austrian Private Foundations Act (*Privatstiftungsgesetz*) fulfilling the prerequisites contained in sec. 13(3) and (6) of the Austrian Corporate Income Tax Act and holding the Securities as non-business assets are subject to interim taxation at a rate of 25% on interest income, income from realised increases in value and income from derivatives (*inter alia*, if the latter are in the form of securities). Interim tax does not fall due insofar as distributions subject to withholding tax are made to beneficiaries in the same tax period. In case of investment income with an Austrian nexus income is in general subject to withholding tax of 25%, which can be credited against the tax falling due. Under the conditions set forth in sec. 94(12) of the Austrian Income Tax Act withholding tax is not levied.

Gemäß §13(3)(1) in Verbindung mit §22(2) des österreichischen Körperschaftsteuergesetzes unterliegen Privatstiftungen nach dem österreichischen Privatstiftungsgesetz, die die Voraussetzungen nach §13(3) und (6) des österreichischen Körperschaftsteuergesetzes erfüllen und die Wertpapiere nicht im Betriebsvermögen halten, einer Zwischenbesteuerung mit einem Satz von 25% auf Zinserträge, Einkünfte aus realisierten Wertsteigerungen und Einkünften aus Derivativen (u.a. soweit es sich bei Letzteren um Wertpapiere handelt). Die Zwischensteuer wird nicht fällig, soweit der Kapitalertragsteuer unterliegende Ausschüttungen im selben Besteuerungszeitraum an die Begünstigten erfolgen. Inländische Einkünfte aus Kapitalvermögen unterliegen grundsätzlich dem Kapitalertragsteuereinbehalt in Höhe von 25%, der gegen die fällige Steuer angerechnet werden kann. Unter den in §94(12) des österreichischen Einkommensteuergesetzes genannten Bedingungen wird keine Kapitalertragsteuer erhoben.

Individuals and corporations subject to limited (corporate) income tax liability in Austria are taxable on investment income from the Securities if they have a permanent establishment (*Betriebsstätte*) in Austria and the Securities are attributable to such permanent establishment (*cf.* sec. 98(1)(3) of the Austrian Income Tax Act, sec. 21(1)(1) of the Austrian Corporate Income Tax Act). Individuals subject to limited income tax liability in Austria are also taxable on interest in the sense of the Austrian EU Withholding Tax Act (*EU-Quellensteuergesetz*, see below) from the Securities if withholding tax is levied on such interest (this does not apply, *inter alia*, if the Issuers have neither their places of management nor their legal seats in Austria and are not acting through Austrian branches, which condition the Issuers understand to be fulfilled in the case at hand; *cf.* sec. 98(1)(5)(b) of the Austrian Income Tax Act).

Natürliche Personen und Körperschften mit beschränkter Einkommen- bzw. Körperschaftsteuerpflicht in Österreich unterliegen der Besteuerung auf Kapitaleinkünfte aus den Wertpapieren, soweit sie über eine Betriebsstätte in Österreich verfügen und die Wertpapiere dieser Betriebsstätte zuzurechnen sind (siehe §98(1)(3) des österreichischen Einkommensteuergesetzes, §21(1)(1) des österreichischen Körperschaftsteuergesetzes). Natürliche Personen mit beschränkter Einkommensteuerpflicht in Österreich unterliegen außerdem der Besteuerung auf Zinsen im Sinne des österreichischen EU-Quellensteuergesetzes (siehe unten) aus den Wertpapieren, soweit auf diese Zinsen Kapitalertragsteuer erhoben werden (dies findet u.a. dann keine Anwendung, wenn die Emittentinnen weder ihren Ort der Geschäftsleitung noch ihren Sitz in Österreich unterhalten und nicht über österreichische Niederlassungen tätig sind; diese Bedingung ist nach dem Verständnis der Emittentinnen im vorliegenden Fall erfüllt; siehe §98(1)(5)(b) des österreichischen Einkommensteuergesetzes).

Pursuant to sec. 93(6) of the Austrian Income Tax Act, the Austrian custodian agent is obliged to automatically offset negative investment income against positive investment

Gemäß §93(6) des österreichischen Einkommensteuergesetzes ist die depotführende Stelle in Österreich verpflichtet, unter Berücksichtigung aller bei der

income, taking into account all of a taxpayer's bank deposits with the custodian agent. If negative and at the same time or later positive income is earned, then the negative income is to be offset against the positive income. If positive and later negative income is earned, then withholding tax on the positive income is to be credited, with such tax credit being limited to 25% of the negative income. In certain cases the offsetting is not permissible. The custodian agent has to issue a written confirmation on each offsetting of losses.

depotführenden Stelle unterhaltenen Depots des Steuerpflichtigen negative Einkünfte aus Kapitalvermögen gegen positive automatisch aufzurechnen. Wenn negative und gleichzeitig oder später positive Einkünfte anfallen, sind die negativen Einkünfte gegen die positiven aufzurechnen. Wenn positive und später negative Einkünfte anfallen, dann wird die Kapitalertragsteuer auf diese positiven Einkünfte angerechnet, wobei diese Anrechnung auf 25% der negativen Einkünfte beschränkt ist. In bestimmen Fällen ist die Aufrechnung nicht zulässig. Die depotführende Stelle muss über jede Aufrechnung von Verlusten eine schriftliche Bestätigung ausstellen.

Pursuant to sec. 188 of the Austrian Investment Funds Act 2011 as amended in the course of the implementation of Directive 2011/61/EU, the term "foreign investment fund" comprises (i) undertakings for collective investment in transferable securities the state of origin of which is not Austria; (ii) alternative investment funds pursuant to the Austrian Act on Alternative Investment Fund Managers (*Alternative Investmentfonds Manager-Gesetz*) the state of origin of which is not Austria; and (iii) secondarily, undertakings subject to a foreign jurisdiction, irrespective of the legal form they are organized in, the assets of which are invested according to the principle of risk-spreading on the basis either of a statute, of the undertaking's articles or of customary exercise, if one of the following conditions is fulfilled: (a) the undertaking is factually, directly or indirectly, not subject to a corporate income tax in its state of residence that is comparable to Austrian corporate income tax; (b) the profits of the undertaking are in its state of residence subject to corporate income tax that is comparable to Austrian corporate income tax, at a rate of less than 15%; or (c) the undertaking is subject to a comprehensive personal or material tax exemption in its state of residence. Certain collective investment vehicles investing in real estate are exempted. To date no guidance has been issued by the tax authorities on the interpretation of this new provision. In case of a qualification as a foreign investment fund the tax consequences would substantially differ from those described above.

Gemäß §188 des österreichischen Investmentfondsgesetzes 2011 in seiner im Zuge der Umsetzung der Richtlinie 2011/61/EU geänderten Fassung umfasst der Begriff "ausländischer Investmentfonds" (i) Organismen für gemeinsame Anlagen in übertragbare Wertpapiere, deren Herkunftsstaat nicht Österreich ist; (ii) alternative Investmentfonds gemäß dem Alternative Investmentfonds Manager-Gesetz, deren Herkunftsstaat nicht Österreich ist, und (iii) in zweiter Linie einem ausländischen Recht unterstehende Organismen, unabhängig von ihrer Rechtsform, deren Vermögen nach dem Gesetz, der Satzung oder der tatsächlichen Übung nach den Grundsätzen der Risikostreuung angelegt ist, soweit eine der folgenden Bedingungen erfüllt ist: (a) der Organismus unterliegt im Sitzstaat tatsächlich direkt oder indirekt keiner der österreichischen Körperschaftsteuer vergleichbaren Steuer; (b) die Gewinne des Organismus unterliegen im Sitzstaat einer der österreichischen Körperschaftsteuer vergleichbaren Steuer mit einem Satz von weniger als 15%; oder (c) der Organismus ist im Sitzstaat Gegenstand einer umfassenden persönlichen oder sachlichen Befreiung. Bestimme Veranlagungsgemeinschaften in Immobilien sind ausgenommen. Bislang wurden von den Steuerbehörden noch keine Richtlinien zur Interpretation dieser neuen Bestimmung herausgegeben. Im Falle einer Einstufung als ausländischer Investmentfonds würden sich die steuerlichen Konsequenzen erheblich von den vorstehend beschriebenen unterscheiden.

EU withholding tax

Sec. 1 of the Austrian EU Withholding Tax Act – implementing Council Directive 2003/48/EC of 3 June 2003 on taxation of savings income in the form of interest payments – provides

EU-Quellensteuer

§1 des österreichischen EU-Quellensteuergesetzes zur Umsetzung der *Richtlinie 2003/48/EG* des *Rates* vom *3. Juni 2003* im *Bereich* der *Besteuerung* von

that interest payments paid or credited by an Austrian paying agent (*Zahlstelle*) to a beneficial owner who is an individual resident in another EU Member State (or in certain dependent or associated territories, which currently include Anguilla, Aruba, the British Virgin Islands, Curaçao, Guernsey, the Isle of Man, Jersey, Montserrat, Sint Maarten and the Turks and Caicos Islands) are subject to EU withholding tax (*EU-Quellensteuer*) of 35%. Sec. 10 of the Austrian EU Withholding Tax Act provides for an exemption from EU withholding tax if the beneficial owner presents to the paying agent a certificate drawn up in his/her name by the competent authority of his/her EU Member State of residence for tax purposes, indicating the name, address and tax or other identification number or, failing such, the date and place of birth of the beneficial owner, the name and address of the paying agent, and the account number of the beneficial owner or, where there is none, the identification of the security; such certificate shall be valid for a period not exceeding three years. Pursuant to Council Directive 2014/107/EU of 9 December 2014 amending Directive 2011/16/EU as regards mandatory automatic exchange of information in the field of taxation, interest, dividends and similar types of income as well as account balances and sales proceeds from financial assets shall in general be automatically exchanged as of 1 January 2016 with respect to taxable periods as from that date. Although Austria only will have to apply these provisions from 1 January 2017 with respect to taxable periods as from that date, it announced that it will not make full use of the derogation and will already exchange information on new accounts opened during the period 1 October 2016 to 30 December 2016 by 30 September 2017. While it was expected that changes to the EU Withholding Tax Act – implementing Council Directive 2014/48/EU of 24 March 2014 amending Directive 2003/48/EC on taxation of savings income in the form of interest payments – would enter into effect by 1 January 2017, on 18 March 2015 the European Commission published a proposal for a Council Directive repealing Council Directive 2003/48/EC. Pursuant thereto, Council Directive 2003/48/EC shall in general be repealed with effect from 1 January 2016. However, pursuant to detailed grandfathering provisions, Austria shall in general continue to apply it until 31 December 2016.

Zinserträgen sieht vor, dass Zinszahlungen, die von einer österreichischen Zahlstelle einem wirtschaftlichen Eigentümer ausgezahlt oder gutgeschrieben werden, bei dem es sich um eine natürliche Person handelt, die in einem anderen EU-Mitgliedstaat ansässig ist (oder in bestimmten abhängigen oder assoziierten Territorien, zu denen derzeit Anguilla, Aruba, die Britischen Jungferninseln, Curaçao, Guernsey, die Isle of Man, Jersey, Montserrat, Sint Maarten sowie die Turks- and Caicosinseln zählen), unterliegen der EU-Quellensteuer in Höhe von 35%. §10 des österreichischen EU-Quellensteuergesetzes sieht eine Befreiung von der EU-Quellensteuer vor, wenn der wirtschaftliche Eigentümer der Zahlstelle eine in seinem Namen ausgestellte Bescheinigung der zuständigen Behörde in dem EU-Mitgliedstaat vorlegt, in dem er für Steuerzwecke ansässig ist, in der Name und Anschrift, die Steuer- oder sonstige Identifikationsnummer oder anderenfalls das Geburtsdatum und der Geburtsort des wirtschaftlichen Eigentümers sowie Name und Anschrift der Zahlstelle und die Kontonummer des wirtschaftlichen Eigentümers oder, soweit es keine solche gibt, die Bezeichnung des Wertpapiers angegeben sind; diese Bescheinigung ist für einen Zeitraum von nicht mehr als drei Jahren gültig. Gemäß Richtlinie 2014/107/EU des Rates vom 9. Dezember 2014 zur Änderung der Richtlinie 2011/16/EU bezüglich der Verpflichtung zum automatischen Austausch von Informationen im Bereich der Besteuerung sind Informationen zu Zinsen, Dividenden und vergleichbaren Einkunftsarten sowie Kontoständen und Veräußerungserlösen aus Kapitalanlagen ab 1. Januar 2016 grundsätzlich automatisch für die Besteuerungszeiträume ab diesem Datum auszutauschen. Obwohl Österreich diese Bestimmungen erst ab dem 1. Januar 2017 für die ab diesem Datum beginnenden Besteuerungszeiträume anwenden muss, hat es angekündigt, dass es von der Ausnahmeregelung nicht in vollem Umfang Gebrauch machen und Informationen zu neuen Konten, die im Zeitraum zwischen dem 1. Oktober 2016 und dem 30. Dezember 2016 eröffnet werden, bereits zum 30. September 2017 austauschen wird. Obwohl davon ausgegangen wurde, dass Änderungen des österreichischen EU-Quellensteuergesetzes zur Umsetzung der Richtlinie 2014/48/EU des Rates vom 24. März 2014 zur Änderung der Richtlinie 2003/48/EG im Bereich der Besteuerung von Zinserträgen bis zum 1. Januar 2017 in Kraft treten würde, veröffentlichte die Europäische Kommission am 18. März 2015 einen Vorschlag für eine

Regarding the issue of whether also index certificates are subject to EU withholding tax, the Austrian tax authorities distinguish between index certificates with and without a capital guarantee, a capital guarantee being the promise of repayment of a minimum amount of the capital invested or the promise of the payment of interest. The exact tax treatment of index certificates furthermore depends on their underlying.

Tax treaties Austria/Switzerland and Austria/Liechtenstein

The Treaty between the Republic of Austria and the Swiss Confederation on Cooperation in the Areas of Taxation and Capital Markets and the Treaty between the Republic of Austria and the Principality of Liechtenstein on Cooperation in the Area of Taxation provide that a Swiss, respectively Liechtenstein, paying agent has to withhold a tax amounting to 25% on, *inter alia*, interest income, dividends and capital gains from assets booked with an account or deposit of such Swiss, respectively Liechtenstein, paying agent if the relevant holder of such assets (*i.e.* in general individuals on their own behalf and as beneficial owners of assets held by a domiciliary company **[***Sitzgesellschaft***]**) is tax resident in Austria. The same applies to such income from assets managed by a Liechtenstein paying agent if the relevant holder of the assets (*i.e.* in general individuals as beneficial owners of a transparent structure) is tax resident in Austria. For Austrian income tax purposes this withholding tax has the effect of final taxation regarding the underlying income if the Austrian Income Tax Act provides for the effect of final taxation for such income. The treaties, however, do not apply to interest covered by the agreements between the European Community and the Swiss Confederation, respectively the Principality of Liechtenstein, regarding Council Directive 2003/48/EC on taxation of savings income in the form of interest payments. The taxpayer can opt for voluntary disclosure instead of the withholding tax by expressly authorising the Swiss, respectively Liechtenstein, paying agent to disclose to the competent Austrian authority the income,

Richtlinie des Rates zur Aufhebung der Richtlinie 2003/48/EG, nach der die Richtlinie 2003/48/EG mit Wirkung ab dem 1. Januar 2016 allgemein aufzuheben ist. Aufgrund umfassender Bestandsschutzbestimmungen wird Österreich diese Richtlinie jedoch bis zum 31. Dezember 2016 allgemein anwenden.

Zur Frage, ob Indexzertifikate ebenfals der EU-Quellensteuer unterliegen, unterschieden die österreichischen Steuerbehörden zwischen Indexzertifikaten mit und ohne Kapitalgarantie. Bei einer Kapitalgarantie handelt es sich um die Zusage, einen Mindestbetrag des investierten Kapitals zurückzuzahlen, oder eine Zusage, Zinszahlungen zu leisten. Die genaue steuerliche Behandlung von Indexzertifikaten hängt außerdem von ihren Basiswerten ab.

Steuerabkommen Österreich/Schweiz und Österreich/Liechtenstein

Das Abkommen zwischen der Schweizerischen Eidgenossenschaft und der Republik Österreich über die Zusammenarbeit in den Bereichen Steuern und Finanzmarkt und das Abkommen zwischen der Republik Österreich und dem Fürstentum Liechtenstein über die Zusammenarbeit im Bereich der Steuern sehen vor, dass eine Schweizer bzw. liechtensteinische Zahlstelle eine Steuer in Höhe von 25% u.a. auf Zinserträge, Dividenden und Kapitalgewinne aus Vermögenswerten einbehalten muss, die auf einem Konto oder in einem Depot bei dieser Schweizer bzw. liechtensteinischen Zahlstelle verbucht sind, wenn der jeweilige Inhaber dieser Vermögenswerte (d.h. im Allgemeinen natürliche Personen im eigenen Namen oder als wirtschaftliche Eigentümer von Vermögenswerten, die von einer Sitzgesellschaft gehalten werden) für Steuerzwecke in Österreich ansässig ist. Dasselbe gilt für solche Einkünfte aus Vermögenswerten, die von einer Zahlstelle in Liechtenstein verwaltet werden, wenn der jeweilige Inhaber der Vermögenswerte (d.h. im Allgemeinen natürliche Personen als wirtschaftliche Eigentümer einer transparenten Vermögensstruktur) für Steuerzwecke in Österreich ansässig ist. Für Zwecke der österreichischen Einkommensteuer bewirkt diese Quelllensteuer eine Steuerabgeltung in Bezug auf die zugrundeliegenden Einkünfte, soweit dies im österreichischen Einkommensteuergesetz so vorgesehen ist. Das Abkommen findet jedoch keine Anwendung auf Zinsen, die unter die Vereinbarungen zwischen der Europäischen Gemeinschaft und der Schweizerischen

which subsequently has to be included in the income tax return.

Eidgenossenschaft bzw. dem Fürstentum Liechtenstein bezüglich der *Richtlinie 2003/48/EG des Rates* im *Bereich* der *Besteuerung* von *Zinserträgen fallen.* Der Steuerzahler kann sich für eine freiwillige Offenlegung anstelle der Quellensteuer entscheiden, indem er die Schweizer bzw. liechtensteinische Zahlstelle ausdrücklich ermächtigt, die Einkünfte, die dann in der Einkommensteuererklärung anzugeben sind, gegenüber der zuständigen österreichischen Behörde offenzulegen.

Austrian inheritance and gift tax

Österreichische Erbschaft- und Schenkungsteuer

Austria does not levy inheritance or gift tax.

Österreich erhebt keine Erbschaft- oder Schenkungsteuer.

Certain gratuitous transfers of assets to private law foundations and comparable legal estates are subject to foundation transfer tax (*Stiftungseingangssteuer*) pursuant to the Austrian Foundation Transfer Tax Act (*Stiftungseingangssteuergesetz*) if the transferor and/or the transferee at the time of transfer have a domicile, their habitual abode, their legal seat or their place of management in Austria. Certain exemptions apply in cases of transfers *mortis causa* of financial assets within the meaning of sec. 27(3) and (4) of the Austrian Income Tax Act (except for participations in corporations) if income from such financial assets is subject to income tax at the flat rate of 25%. The tax basis is the fair market value of the assets transferred minus any debts, calculated at the time of transfer. The tax rate generally is 2.5%, with a higher rate of 25% applying in special cases. Special provisions apply to transfers of assets to entities falling within the scope of the tax treaty between Austria and Liechtenstein.

Bestimmte unentgeltliche Übertragungen von Vermögenswerten an privatrechtliche Stiftungen und damit vergleichbare Vermögensmassen unterliegen der Stiftungseingangssteuer nach Maßgabe des österreichischen Stiftungseingangssteuergesetzes, wenn sich der Wohnsitz, gewöhnliche Aufenthalt, Firmensitz oder Ort der Geschäftsleitung des Übertragenden und/oder des Übertragungsempfängers zum Zeitpunkt der Übertragung in Österreich befindet. Bestimmte Ausnahmeregelungen gelten bei der Übertragung von Kapitalanlagen von Todes wegen im Sinne von §27(3) und (4) des österreichischen Einkommensteuergesetzes (außer bei Beteiligungen an Kapitalgesellschaften), wenn die Einkünfte aus solchen Kapitalanlagen der Einkommensteuer mit einem Pauschalsatz von 25% unterliegen. Die Steuerbemessungsgrundlage ist der Marktwert der übertragenen Vermögenswerte, abzüglich etwaiger Verbindlichkeiten, berechnet zum Übertragungszeitpunkt. Der Steuersatz beträgt im Allgemeinen 2,5%, wobei einer höherer Satz von 25% in Sonderfällen Anwendung findet. Sondervorschriften gelten bei Übertragungen auf Körperschaften, die in den Anwendungsbereich des Steuerabkommens zwischen Österreich und Liechtenstein fallen.

In addition, there is a special notification obligation for gifts of money, receivables, shares in corporations, participations in partnerships, businesses, movable tangible assets and intangibles if the donor and/or the donee have a domicile, their habitual abode, their legal seat or their place of management in Austria. Not all gifts are covered by the notification obligation: In case of gifts to certain related parties, a threshold of

Darüber hinaus besteht eine besondere Meldepflicht für Schenkungen in Form von Geldbeträgen, Forderungen, Anteilen an Kapitalgesellschaften, Beteiligungen an Personengesellschaften, Unternehmen, beweglichen Sachanlagen and immateriellen Vermögenswerten, wenn sich der Wohnsitz, gewöhnliche Aufenthalt, Firmensitz oder Ort der Geschäftsleitung des Schenkenden und/oder der Schenkungsempfängers in Österreich

EUR 50,000 per year applies; in all other cases, a notification is obligatory if the value of gifts made exceeds an amount of EUR 15,000 during a period of five years. Furthermore, gratuitous transfers to foundations falling under the Austrian Foundation Transfer Tax Act described above are also exempt from the notification obligation. Intentional violation of the notification obligation may trigger fines of up to 10% of the fair market value of the assets transferred.

befindet. Nicht alle Schenkungen unterliegen der Meldepflicht: bei Schenkungen an bestimmte nahestehende Personen findet ein Schwellenwert von EUR 50.000 pro Jahr Anwendung; in allen anderen Fällen besteht zwingend eine Meldepflicht, soweit der Wert der Schenkung innerhalb eines Zeitraums von fünf Jahren EUR 15.000 übersteigt. Darüber hinaus sind die vorstehend beschriebenen unentgeltlichen Übertragungen an Stiftungen, die unter das österreichische Stiftungseingangssteuergesetz fallen, ebenfalls von der Meldepflicht befreit. Ein vorsätzlicher Verstoß gegen die Meldepflicht kann Geldbußen in Höhe von bis zu 10% des Marktwertes der übertragenen Vermögenswerte nach sich ziehen.

Further, gratuitous transfers of the Securities may trigger income tax at the level of the transferor pursuant to sec. 27(6)(1) of the Austrian Income Tax Act (see above).

Des Weiteren kann eine unentgeltiche Übertragung der Wertpapiere eine Einkommensteuerpflicht auf Ebene des Übertragenden gemäß §27(6)(1) des österreichischen Einkommensteuergesetzes auslösen (siehe oben).

3. Taxation in Luxembourg

The following information is of a general nature only and is based on certain aspects of the laws and practice in force in Luxembourg as of the date of this Base Prospectus. It does not purport to be a comprehensive description of all of the tax considerations that might be relevant to an investment decision. It is included herein solely for preliminary information purposes. It is not intended to be, nor should it be construed to be, legal or tax advice. It is a description of the essential material Luxembourg tax consequences with respect to the Securities and may not include tax considerations that arise from rules of general application or that are generally assumed to be known to investors. The following information is based on the laws in force in Luxembourg law on the date of this Base Prospectus and is subject to any change in law that may take effect after such date. Prospective investors should consult their professional advisors with respect to particular circumstances, the effects of state, local or foreign laws to which they may be subject and as to their tax position.

3. Besteuerung in Luxemburg

Die nachstehenden Erläuterungen sind lediglich allgemeiner Natur und basieren auf bestimmten Aspekten der in Luxemburg zum Datum dieses Basisprospekts geltenden Gesetze und Usancen. Sie sollen keine umfassende Beschreibung aller steuerlichen Erwägungen darstellen, die für eine Anlageentscheidung relevant sein können, und werden ausschließlich für Zwecke der Vorabinformation wiedergegeben. Sie sollen keine Rechts- oder Steuerberatung darstellen und sind auch nicht als eine solche auszulegen. Es handelt sich um eine Beschreibung der wesentlichen steuerlichen Konsequenzen in Luxemburg in Verbindung mit den Wertpapieren. Steuerliche Erwägungen, die sich aus allgemein anwendbaren Regelungen oder aus Regelungen ergeben, von denen allgemein angenommen wird, dass die den Anlegern bekannt sind, werden möglicherweise nicht berücksichtigt. Die nachfolgenden Informationen basieren auf den in Luxemburg geltenden Gesetzen zum Datum dieses Basisprospekts und unterliegen allen Gesetzesänderungen, die etwa nach diesem Datum wirksam werden. Potenzielle Anleger sollten bezüglich besonderer Umstände, der Auswirkungen nationaler, lokaler oder ausländischer Gesetze, denen sie möglicherweise unterliegen, sowie zu ihrer Steuersituation ihre professionellen Berater konsultieren.

Please be aware that the residence concept used under the respective headings applies for Luxembourg income tax assessment purposes only. Any reference in the present section to a tax, duty, levy impost or other charge or withholding of a similar nature refers to Luxembourg tax law and/or concepts only. Also, please Security that a reference to Luxembourg income tax encompasses corporate income tax (*impôt sur le revenu des collectivités*), municipal business tax (*impôt commercial communal*), a solidarity surcharge (*contribution au fonds pour l'emploi*), personal income tax (impôt sur le revenu) as well as a temporary equalization tax (*impôt d'équilibrage budgétaire*) generally. Corporate investors may further be subject to net wealth tax (*impôt sur la fortune*) as well as other duties, levies or taxes. Corporate income tax, municipal business, tax as well as the solidarity surcharge invariably apply to most corporate taxpayers resident of Luxembourg for tax purposes. Individual taxpayers are generally subject to personal income tax, the solidarity surcharge and the temporary equalization tax. Under certain circumstances, where an individual taxpayer acts in the course of the management of a professional or business undertaking, municipal business tax may apply as well.

Ihnen sollte bewusst sein, dass das unter den jeweiligen Überschriften verwendete Konzept der Gebietsansässigkeit ausschließlich für Zwecke der Veranlagung der Luxemburger Einkommensteuer Anwendung findet. Jede Bezugnahme in diesem Abschnitt auf Steuern, oder Abgaben oder sonstige vergleichbare Gebühren oder Einbehalte bezieht sich ausschließlich auf das Luxemburger Steuerrecht und/oder Luxemburger Konzepte. Es ist zu beachten, dass eine Bezugnahme auf die Luxemburger Einkommensteuer grundsätzlich die Körperschaftsteuer (*impôt sur le revenu des collectivités*), kommunale Gewerbesteuer (*impôt commercial communal*), einen Solidaritätszuschlag (*contribution au fonds pour l'emploi*), die private Einkommensteuer (impôt sur le revenu) sowie eine temporäre Haushaltsausgleichsabgabe (*impôt d'équilibrage budgétaire*) umfasst. Firmenanleger können des Weiteren der Vermögensteuer (*impôt sur la fortune*) sowie weiteren Abgaben, Gebühren oder Steuern unterliegen. Die Körperschaftsteuer, kommunale Gewerbesteuer sowie der Solidaritätszuschlag finden ausnahmslos auf die meisten für Steuerzwecke in Luxemburg ansässigen Steuersubjekte Anwendung, bei denen es sich um Körperschaften handelt. Steuersubjekte, bei denen es sich um natürliche Personen handelt, unterliegen generell der privaten Einkommensteuer, dem Solidaritätszuschlag und der temporären Haushaltsausgleichsabgabe. Unter bestimmten Umständen, soweit ein Steuerzahler, bei dem es sich um eine natürliche Person handelt, im Zuge der Führung eines freiberuflichen oder kommerziellen Unternehmens tätig ist, kann auch die kommunale Gewerbesteuer anwendbar sein.

Luxembourg tax residency of the Holders

Investors will not become resident nor be deemed to be resident, in Luxembourg by reason only of the holding of the Securities, or the execution, performance, delivery and/or enforcement of their rights thereunder.

Gebietansässigkeit der Inhaber in Luxemburg für Steuerzwecke

Allein aufgrund der Tatsache, dass sie die Wertpapiere halten, oder aufgrund der Umsetzung, Ausübung, Übergabe und/oder Durchsetzung ihrer Rechte aus den Wertpapieren sind die Anleger nicht als in Luxemburg ansässig anzusehen.

Withholding Tax

Resident Holders

Under the Luxembourg law dated 23 December 2005 (hereafter, the "**Law**"), a 10% Luxembourg withholding tax is levied on interest or similar income payments made by Luxembourg paying agents to or for the immediate benefit of an individual beneficial owner who is resident in Luxembourg. This withholding tax also applies on accrued interest received upon sale, disposal, redemption or repurchase of the Securities. Such withholding tax will be in full discharge of income tax if the beneficial owner is an individual acting in the course of the management of his/her private wealth.

Further, Luxembourg resident individuals who are the beneficial owners of interest payments and other similar income made by a paying agent established outside Luxembourg in a Member State of the European Union or the European Economic Area or in a jurisdiction having concluded an agreement with Luxembourg in connection with the European Council Directive 2003/48/EC on the taxation of savings income (the "**Directive**") may opt for a final 10% levy. In such case, the 10% levy is calculated on the same amounts as for the payments made by Luxembourg paying agents. The option for the 10% final levy must cover all interest payments made by paying agents to the beneficial owner during the entire civil year.

Non-resident Holders

Under the Luxembourg tax law currently in effect, there is no withholding tax on payments of interest (including accrued but unpaid interest) to non-resident Holders.

Taxation of the Holders

Taxation of Luxembourg non-residents

Holders who are non-residents of Luxembourg and who have neither a permanent establishment nor a permanent representative in Luxembourg to which the Securities are

Quellensteuer

Gebietsansässige Inhaber

Nach dem Luxemburger Gesetz vom 23. Dezember 2005 (nachstehend das "**Gesetz**"), wird auf die Zahlung von Zins- oder ähnlichen Erträgen an in Luxemburg ansässige wirtschaftliche Eigentümer, bei denen es sich um natürliche Personen handelt, oder zu deren unmittelbaren Gunsten durch Luxemburger Zahlstellen eine Luxemburger Quellensteuer in Höhe von 10% erhoben. Diese Quellensteuer ist auch auf Stückzinsen anwendbar, die bei einem Verkauf oder einer Veräußerung, einer Rückzahlung oder einem Rückkauf der Wertpapiere vereinnahmt werden. Mit dieser Quellensteuer wird die Einkommensteuer vollständig abgegolten, wenn der wirtschaftliche Eigentümer eine natürliche Person ist, die im Zuge der Verwaltung ihres Privatvermögens handelt.

Darüber hinaus können in Luxemburg ansässige natürliche Personen, die wirtschaftliche Eigentümer von Zinszahlungen und anderen vergleichbaren Erträgen sind, die über eine außerhalb von Luxemburg in einem Mitgliedstaat der Europäischen Union oder im Europäischen Wirtschaftsraum oder in einer Rechtsordnung, die mit Luxemburg eine Vereinbarung in Verbindung mit der *Richtlinie 2003/48/EG des Rates* im *Bereich der Besteuerung* von *Zinserträgen* (die "**Richtlinie**") getroffen hat, errichtete Zahlstelle gezahlt werden, sich für eine 10%ige Abgeltungssteuer entscheiden. In diesem Fall wird die 10%ige Abgeltungssteuer auf Basis derselben Beträge berechnet wie bei Zahlungen über Luxemburger Zahlstellen. Eine Option für die 10%ige Abgeltungsabgabe muss sich auf alle Zinszahlungen beziehen, die im gesamten Kalenderjahr über Zahlstellen an den wirtschaftlichen Eigentümer geleistet werden.

Nicht-gebietsansässige Inhaber

Nach dem derzeit geltenden Luxemburger Steuerrecht fällt auf Zinszahlungen (einschließlich aufgelaufener, noch nicht gezahlter Zinsen) an nicht-gebietsanssässige Inhaber keine Quellensteuer an.

Besteuerung der Inhaber

Besteuerung nicht in Luxemburg ansässiger Inhaber

Inhaber, die nicht in Luxemburg ansässig sind und weder über eine Betriebsstätte noch einen ständigen Vertreter in Luxemburg verfügen, der/dem die Wertpapiere zuzurechnen sind,

attributable are not liable to any Luxembourg income tax, whether they receive payments of principal or interest (including accrued but unpaid interest) or realise capital gains upon redemption, repurchase, sale, disposal or exchange, in any form whatsoever, of any Securities.

unterliegen nicht der Luxemburger Einkommensteuer, unabhängig davon, ob sie Zahlungen an Kapital oder Zinsen (einschließlich aufgelaufener, noch nicht gezahlter Zinsen) erhalten oder Kapitalgewinne aus Rückzahlung, Rückkauf, Verkauf, Veräußerung oder Umtausch der Wertpapiere in gleich welcher Form erzielen.

Holders who are non-residents of Luxembourg and who have a permanent establishment or a permanent representative in Luxembourg to which the Securities are attributable are liable to Luxembourg income tax on any interest received or accrued, as well as on any reimbursement premium received at maturity and on any capital gain realised on the sale or disposal, in any form whatsoever, of the Securities and have to include this income in their taxable income for Luxembourg income tax assessment purposes.

Inhaber, die nicht in Luxemburg ansässig sind und über eine Betriebsstätte oder einen ständigen Vertreter in Luxemburg verfügen, der/dem die Wertpapiere zuzurechnen sind, unterliegen der Luxemburger Einkommensteuer auf vereinnahmte oder aufgelaufene Zinsen sowie auf bei Fälligkeit vereinnahmte Rückzahlungsaufgelder und auf realisierte Kapitalgewinne aus Verkauf oder Veräußerung der Wertpapiere in gleich welcher Form und müssen diese Einkünfte bei ihrem steuerpflichtigen Einkommen für Zwecke der Steuerveranlagung in Luxemburg berücksichtigen.

Taxation of Luxembourg residents

Besteuerung in Luxemburg ansässiger Inhaber

Luxembourg resident individuals

In Luxemburg ansässige natürliche Personen

An individual Holder, acting in the course of the management of his/her private wealth, is subject to Luxembourg income tax in respect of interest received, redemption premiums or issue discounts under the Securities, except if the final 10% tax has been levied or withheld on such payments in accordance with the Law.

Inhaber, bei denen es sich um natürliche Personen handelt, die im Zuge der Verwaltung ihres Privatvermögens handeln, unterliegen der Luxemburger Einkommensteuer auf vereinnahmte Zinsen, Rückzahlungsaufgelder oder Emissionsabschläge bezüglich der Wertpapiere, es sei denn, die 10%ige Abgeltungssteuer wurde bei solchen Zahlungen nach den gesetzlichen Vorschriften erhoben bzw. einbehalten.

Under Luxembourg domestic tax law, gains realised upon the sale, disposal or redemption of the Securities, which do not constitute zero coupon Securities, by an individual Holder, who is a resident of Luxembourg for tax purposes and who acts in the course of the management of his/her private wealth, are not subject to Luxembourg income tax, provided this sale or disposal took place more than six months after the acquisition of the Securities. Except if the final 10% tax had been levied or withheld in accordance with the Law, an individual Holder, who acts in the course of the management of his/her private wealth and who is a resident of Luxembourg for tax purposes, has further to include the portion of the gain corresponding to accrued but unpaid income in respect of the Securities in his/her taxable income, insofar as the accrued but unpaid interest is indicated separately in the agreement.

Nach inländischem Luxemburger Steuerrecht unterliegen aus dem Verkauf, der Veräußerung oder der Rückzahlung von Wertpapieren, bei denen es sich nicht um Nullkupon-Wertpapieren handelt, durch für Steuerzwecke in Luxemburg ansässige natürliche Personen, die im Zuge der Verwaltung ihres Privatvermögens handeln, realisierte Gewinne nicht der Luxemburger Einkommensteuer, vorausgesetzt, dieser Verkauf oder die Veräußerung erfolgt mehr als sechs Monate nach dem Erwerb der Wertpapiere. Soweit nicht die 10%ige Abgeltungssteuer nach den gesetzlichen Vorschriften erhoben bzw. einbehalten wurde, muss eine für Steuerzwecke in Luxemburg ansässige natürliche Person, die im Zuge der Verwaltung ihres Privatvermögens handelt, des Weiteren den Teil des Gewinns, der dem auf die Wertpapiere angefallenen, aber noch nicht gezahlten Teil der Erträge aus den Wertpapieren entspricht, bei ihrem

steuerpflichtigen Einkommen berücksichtigen, soweit aufgelaufene, noch nicht gezahlte Zinsen im Vertrag separat aufgeführt sind.

A gain realised upon a sale of zero coupon Securities before their maturity by Luxembourg resident Holders, who act in the course of the management of their private wealth, must be included in their taxable income for Luxembourg income tax assessment purposes.

Aus dem Verkauf von Nullkupon-Wertpapieren vor ihrer Fälligkeit durch in Luxemburg ansässige Inhaber, die im Zuge der Verwaltung ihres Privatvermögens handeln, realisierte Gewinne müssen bei ihrem steuerpflichtigen Einkommen für Zwecke der Steuerveranlagung in Luxemburg berücksichtigt werden.

Luxembourg resident individual Holders acting in the course of the management of a professional or business undertaking to which the Securities are attributable, have to include any interest received or accrued, as well as any gain realised on the sale or disposal of the Securities, in any form whatsoever, in their taxable income for Luxembourg income tax assessment purposes. Taxable gains are determined as being the difference between the sale, repurchase or redemption price (including accrued but unpaid interest) and the lower of the cost or book value of the Securities sold, repurchased or redeemed.

In Luxemburg ansässige natürliche Personen, die im Zuge der Führung eines freiberuflichen oder kommerziellen Unternehmens, dem die Wertpapiere zuzurechnen sind, vereinnahmte oder aufgelaufene Zinsen sowie aus dem Verkauf oder der Veräußerung der Wertpapiere in gleich welcher Form realisierte Gewinne bei ihrem steuerpflichtigen Einkommen für Zwecke der Steuerveranlagung in Luxemburg berücksichtigen. Steuerpflichtige Gewinne sind definiert als die Differenz zwischen dem Verkaufs-, Rückkauf- oder Rückzahlungspreis (einschließlich aufgelaufener, noch nicht gezahlter Zinsen) und den Anschaffungskosten oder dem Buchwert, je nachdem, welcher Betrag niedriger ist, der verkauften, zurückgekauften oder zurückgezahlten Wertpapieren.

Luxembourg corporate residents

In Luxemburg ansässige Körperschaften

Luxembourg corporate Holders must include any interest received or accrued, as well as any gain realised on the sale or disposal of the Securities, in their taxable income for Luxembourg income tax assessment purposes. Taxable gains are determined as being the difference between the sale, repurchase or redemption price (including accrued but unpaid interest) and the lower of the cost or book value of the Securities sold, repurchased or redeemed.

In Luxemburg ansässige Körperschaften müssen vereinnahmte oder aufgelaufene Zinsen sowie aus Verkauf oder Veräußerung der Wertpapiere realisierte Gewinne in ihrem steuerpflichtigen Einkommen für Zwecke der Veranlagung der Luxemburger Einkommensteuer berücksichtigen. Steuerpflichtige Gewinne sind definiert als die Differenz zwischen dem Verkaufs-, Rückkauf- oder Rückzahlungspreis (einschließlich aufgelaufener, noch nicht gezahlter Zinsen) und den Anschaffungskosten oder dem Buchwert, je nachdem, welcher Betrag niedriger ist, der verkauften, zurückgekauften oder zurückgezahlten Wertpapiere.

Luxembourg corporate residents benefiting from a special tax regime

In Luxemburg ansässige Körperschaften, die unter steuerliche Sonderregelungen fallen

Luxembourg Holders who benefit from a special tax regime, such as, for example, undertakings for collective investment subject to the amended law of 17 December 2010, specialized investment funds governed by the amended law of 13 February 2007 or family wealth management companies governed by the amended law of 11 May 2007 are exempt from income taxes in Luxembourg and thus

In Luxemburg ansässige Inhaber, die unter steuerliche Sonderregelungen fallen, wie z.B. Organismen für gemeinsame Anlagen, die dem geänderten Gesetz vom 17. Dezember 2010 unterliegen, spezialisierte Investmentfonds, die dem geänderten Gesetz vom 13. Februar 2007 unterliegen, oder Verwaltungsgesellschaften für Familienvermögen, die dem geänderten Gesetz vom 11. Mai 2007 unterliegen, sind von

income derived from the Securities, as well as gains realised thereon, are not subject to income taxes.

Net Wealth Tax

Luxembourg resident Holders and non-resident Holders who have a permanent establishment or a permanent representative in Luxembourg to which the Securities are attributable, are subject to Luxembourg net wealth tax on such Securities, except if the Holder is (i) an individual, (ii) an undertaking for collective investment subject to the amended law of 17 December 2010, (iii) a securitisation company governed by the amended law of 22 March 2004 on securitization, (iv) a company governed by the amended law of 15 June 2004 on venture capital vehicles, (v) a specialized investment fund governed by the amended law of 13 February 2007 or (vii) a family wealth management company governed by the amended law of 11 May 2007.

Other Taxes

There is no Luxembourg registration tax, stamp duty or any other similar tax or duty payable in Luxembourg by the Holders as a consequence of the issuance of the Securities, nor will any of these taxes be payable as a consequence of a subsequent transfer, redemption or repurchase of the Securities (except in case of voluntary registration in Luxembourg).

No estate or inheritance taxes are levied on the transfer of the Securities upon death of a Holder in cases where the deceased was not a resident of Luxembourg for inheritance tax purposes. Gift tax may be due on a gift or donation of Securities if the gift is recorded in a deed passed in front of a Luxembourg notary or otherwise registered in Luxembourg.

4. Taxation in the Netherlands

The following is general information of certain Netherlands tax consequences of the acquisition, holding and disposal of the Securities. The following information does not purport to describe all possible tax considerations or consequences that may be relevant to a holder or prospective holder of Securities and does not purport

der Einkommensteuer in Luxemburg befreit, und somit unterliegen aus den Wertpapieren erzielte Erträge sowie aus ihnen realisierte Gewinne nicht der Einkommensteuer.

Vermögensteuer

In Luxemburg ansässige und nicht in Luxemburg ansässige Inhaber, die über eine Betriebsstätte oder einen ständigen Vertreter in Luxemburg verfügen, der/dem die Wertpapiere zuzurechnen sind, unterliegen der Luxemburger Vermögensteuer auf diese Wertpapiere, es sei denn, der Inhaber ist (i) eine natürliche Person, (ii) ein Organismus für gemeinsame Anlagen, der dem geänderten Gesetz vom 17. Dezember 2010 unterliegt, (iii) ein Verbriefungsorganismus, der dem geänderten Gesetz vom 22. März 2004 über die Verbriefung unterliegt, (iv) eine Gesellschaft, die dem geänderten Gesetz vom 15. Juni 2004 über Gesellschaften zur Anlage in Risikokapital unterliegt, (v) ein spezialisierter Investmentfonds, der dem geänderten Gesetz vom 13. Februar 2017 unterliegt, oder (vii) eine Verwaltungsgesellschaft für Familienvermögen, die dem geänderten Gesetz vom 11. Mai 2007 unterliegt.

Sonstige Steuern

In Luxemburg sind durch die Inhaber aufgrund der Ausgabe der Wertpapiere keine Registrierungsabgaben, Stempelsteuern oder andere vergleichbare Steuern oder Abgaben zu zahlen, noch werden solche Steuern aufgrund einer späteren Übertragung, einer Rückzahlung oder eines Rückkaufs der Wertpapiere fällig (außer im Falle einer freiwilligen Registrierung in Luxemburg).

Bei einer Übertragung der Wertpapiere nach dem Tod eines Inhabers werden, soweit der Verstorbene für Zwecke der Erbschaftsteuer nicht in Luxemburg ansässig war, keine Nachlass- oder Erbschaftsteuern erhoben. Schenkungsteuer kann im Falle einer Schenkung oder Spende in Form der Wertpapiere anfallen, wenn die Schenkung von einem Luxemburger Notar beurkundet oder anderweitig in Luxemburg registriert wird.

4. Besteuerung in den Niederlanden

Im Folgenden sind allgemeine Informationen zu bestimmten steuerlichen Konsequenzen in den Niederlanden des Erwerbs, Besitzes und Verkaufs der Wertpapiere wiedergegeben. Die nachstehenden Informationen sollen keine Beschreibung aller möglichen steuerlichen Überlegungen oder Konsequenzen darstellen, die für einen

to deal with the tax consequences applicable to all categories of investors, some of which (such as trusts or similar arrangements) may be subject to special rules. In view of its general nature, it should be treated with corresponding caution. Holders or prospective holders of Securities should consult with their tax advisors with regard to the tax consequences of investing in the Securities in their particular circumstances. The discussion below is included for general information purposes only.

Inhaber oder potenziellen Inhaber von Wertpapieren relevant sein können, und nicht die steuerlichen Konsequenzen für alle Anlegerkategorien behandeln, von denen einige (z.B. Trusts oder vergleichbare Strukturen) Sonderregelungen unterliegen können. In Anbetracht ihrer allgemeinen Natur sollten sie mit entsprechender Vorsicht behandelt werden. Inhaber oder potenzielle Inhaber von Wertpapieren sollten bezüglich der steuerlichen Konsequenzen einer Anlage in die Wertpapiere in ihrer persönlichen Situation ihre Steuerberater konsultieren. Die nachfolgenden Erläuterungen sind hier ausschließlich zu Informationszwecken wiedergegeben.

Except as otherwise indicated, the following information only addresses Netherlands national tax legislation and published regulations, whereby the Netherlands means the part of the Kingdom of the Netherlands located in Europe, as in effect on the date hereof and as interpreted in published case law until this date, without prejudice to any amendment introduced at a later date and implemented with or without retroactive effect.

Soweit nicht anders angegeben, behandeln die nachstehenden Erläuterungen nur die Steuergesetze der Niederlande auf nationaler Ebene und die diesbezüglich veröffentlichten Vorschriften, wobei "Niederlande", unbeschadet später eingeführter, rückwirkend oder nicht rückwirkend durchgeführter Änderungen, den in Europa gelegenen Teil des Königreichs der Niederlande zum Datum dieses Dokuments gemäß Auslegung in der bislang veröffentlichten Rechtsprechung bezeichnet.

Please Security that the following information does not describe the Netherlands tax consequences for:

Es ist zu beachten, dass die nachstehenden Informationen nicht die steuerlichen Konsequenzen in den Niederlanden für die nachstehend genannten Personen berücksichtigen:

(i) holders of Securities if such holders, and in the case of individuals, his/her partner or certain of their relatives by blood or marriage in the direct line (including foster children), have a substantial interest or deemed substantial interest in the Issuer under The Netherlands Income Tax Act 2001 (in Dutch: "*Wet inkomstenbelasting 2001*"). Generally speaking, a holder of securities in a company is considered to hold a substantial interest in such company, if such holder alone or, in the case of individuals, together with his/her partner (as defined in The Netherlands Income Tax Act 2001), directly or indirectly, holds (i) an interest of 5% or more of the total issued and outstanding capital of that company or of 5% or more of the issued and outstanding capital of a certain class of shares of that company; or (ii) rights to acquire, directly or indirectly, such interest; or

(i) Inhaber von Wertpapieren, soweit diese Inhaber und, im Falle von natürlichen Personen, ihre Partner oder bestimmte der in direkter Linie mit ihnen verwandten oder verschwägerten Personen (einschließlich Pflegekindern) nach dem niederländischen Einkommensteuergesetz 2001 (*Wet inkomstenbelasting 2001*) wesentliche Anteile an der Emittentin halten bzw. als solche haltend anzusehen sind. Im Allgemeinen wird ein Inhaber von Wertpapieren eines Unternehmens als Inhaber wesentlicher Anteile an diesem Unternehmen angesehen, wenn er alleine oder, im Falle von natürlichen Personen, zusammen mit seinem Partner (gemäß dem niederländischen Einkommensteuergesetz 2001) direkt oder indirekt (i) Anteile von 5% oder mehr am insgesamt ausgegebenen und ausstehenden Kapital oder von 5% oder mehr am ausgegebenen Kapital einer

(iii) certain profit sharing rights in that company that relate to 5% or more of the company's annual profits and/or to 5% or more of the company's liquidation proceeds. A deemed substantial interest may arise if a substantial interest (or part thereof) in a company has been disposed of, or is deemed to have been disposed of, on a non-recognition basis;

bestimmten Klasse dieses Unternehmens hält; oder (ii) Rechte zum direkten oder indirekten Erwerb solcher Anteile hält; oder (iii) bestimmte Gewinnbeteiligungsrechte an diesem Unternehmen hält, die sich auf 5% oder mehr des Jahresgewinns und/oder 5% oder mehr des Liquidationserlöses des Unternehmens beziehen. Von wesentlichen Anteilen könnte ausgegangen werden, wenn wesentliche Anteile an einem Unternehmen insgesamt oder teilweise auf nicht-erfasster Basis (non-recognition basis) veräußert wurden oder als veräußert angesehen werden;

(ii) holders of Securities who are resident of the Netherlands, if such holders, and in the case of individuals, his/her partner or certain of their relatives by blood or marriage in the direct line (including foster children), (a) have a substantial interest or deemed substantial interest or right in another company and will obtain, under the Securities, an additional interest or right in this company, (b) have a substantial interest or deemed substantial interest under the Securities in another company, or (c) obtain a substantial interest or deemed substantial interest in another company under the Securities;

(ii) in den Niederlanden ansässige Inhaber von Wertpapieren, soweit diese Inhaber und, im Falle von natürlichen Personen, ihre Partner oder bestimmte der in direkter Linie mit ihnen verwandten oder verschwägerten Personen (einschließlich Pflegekindern) (a) wesentliche Anteile oder Rechte an einem anderen Unternehmen halten bzw. als solche haltend anzusehen sind und aufgrund der Wertpapiere weitere Anteile oder Rechte an diesem Unternehmen erwerben bzw. als Erwerber weiterer Anteile oder Rechte anzusehen sind, (b) aufgrund der Wertpapiere wesentliche Anteile oder unterstellte wesentliche Anteile an einem anderen Unternehmen halten oder (c) aufgrund der Wertpapiere wesentliche Anteile oder unterstellte wesentliche Anteile an einem anderen Unternehmen erwerben;

(iii) holders of Securities who are non resident of the Netherlands, if such holders, and in the case of individuals, his/her partner or certain of their relatives by blood or marriage in the direct line (including foster children), (a) have a substantial interest or deemed substantial interest or right in a Netherlands company and will obtain, under the Securities, an additional interest or right in this Netherlands company, (b) have a substantial interest or deemed substantial interest under the Securities in a Netherlands company, or (c) obtain a substantial interest or deemed substantial interest under the Securities in a Netherlands company;

(iii) nicht in den Niederlanden ansässige Inaber von Wertpapieren, soweit diese Inhaber und, im Falle von natürlichen Personen, ihre Partner oder bestimmte der in direkter Linie mit ihnen verwandten oder verschwägerten Personen (einschließlich Pflegekindern) (a) wesentliche Anteile oder Rechte an einem niederländischen Unternehmen halten bzw. als solche haltend anzusehen sind und aufgrund der Wertpapiere weitere Anteile oder Rechte an diesem niederländischen Unternehmen erwerben bzw. als Erwerber weiterer Anteile oder Rechte anzusehen sind, (b) aufgrund der Wertpapiere wesentliche Anteile oder unterstellte wesentliche Anteile an einem niederländischen Unternehmen halten oder (c) aufgrund der Wertpapiere wesentliche Anteile oder unterstellte wesentliche Anteile an einem

niederländischen Unternehmen erwerben;

(iv) holders of Securities if the holder has an interest or could obtain an interest under the Securities in (a) real estate located in the Netherlands, or (b) an entity of which the assets consist or have consisted, directly or indirectly, on a consolidated basis or not, for 30% or more, of real estate located in the Netherlands;

(iv) Inhaber von Wertpapieren, die aufgrund der Wertpapiere Anteile an (a) in den Niederlanden gelegenen Immobilien oder (b) an einer Körperschaft, deren Vermögen direkt oder indirekt auf konsolidierter oder nicht-konsolidierter Basis zu 30% oder mehr aus in den Niederlanden gelegenen Immobilien besteht, halten oder erwerben könnten;

(v) holders of Securities if the holder has an interest or could obtain an interest under the Securities that qualifies as a "participation" (generally, an interest of 5% or more alone or together with a related entity) for the purposes of the Netherlands Corporate Income Tax Act 1969 (in Dutch: *"Wet op de vennootschapsbelasting 1969*");

(v) Inhaber von Wertpapieren, die aufgrund der Wertpapiere Anteile halten oder erwerben könnten, die für Zwecke des niederländischen Körperschaftsteuergesetzes 1969 (*Wet op de vennootschapsbelasting 1969*) als "Beteiligung" einzustufen sind (im Allgemeinen Anteile von 5% oder mehr allein oder zusammen mit einer nahestehenden Körperschaft);

(vi) pension funds, investment institutions (in Dutch: "*fiscale beleggingsinstellingen*"), exempt investment institutions (in Dutch: "*vrijgestelde beleggingsinstellingen*") (as defined in The Netherlands Corporate Income Tax Act 1969; in Dutch: "*Wet op de vennootschapsbelasting 1969*") and other entities that are, in whole or in part, not subject to or exempt from Netherlands corporate income tax;

(vi) Pensionsfonds, Investmentgesellschaften (*fiscale beleggingsinstellingen*), steuerbefreite Investmentgesellschaften (in holländisch: *vrijgestelde beleggings-instellingen*) (gemäß Definition im niederländischen Körperschaftsteuergesetz 1969; in holländisch: "*Wet op de vennootschapsbelasting 1969*") sowie andere Köperschaften, die insgesamt oder teilweise nicht der niederländischen Körperschaftsteuer unterliegen oder von ihr befreit sind;

(vii) holders of Securities who receive or have received the Securities as employment income, deemed employment income or receive the Securities or benefits from the Securities as a remuneration or deemed remuneration for activities performed by such holders or certain individuals related to such holders (as defined in the Netherlands Income Tax Act 2001); and

(vii) Inhaber von Wertpapieren, die die Wertpapiere als Einkünfte aus nicht-selbstständiger Arbeit oder als unterstellte Einkünfte aus nicht-selbstständiger Arbeit erhalten oder erhalten haben oder die Wertpapiere oder Leistungen aus den Wertpapieren als Vergütung oder unterstellte Vergütung für von diesen Inhabern oder bestimmten diesen Inhabern nahestehenden natürlichen Personen geleistete Tätigkeiten (gemäß Definition im niederländischen Einkommensteuergesetz 2001) erhalten; und

(viii) holders of Securities if such Securities are or are treated as (a) shares (in Dutch: "*aandelen*"), (b) profit participating certificates (in Dutch *"winstbewijzen"*), or are linked to profit participating rights, (c) debt characterized as equity for Netherlands

(viii) Inhaber von Wertpapieren, soweit diese Wertpapiere (a) Aktien (*aandelen*) oder (b) Genussscheine (*winstbewijzen*) sind oder als solche behandelt werden oder mit Gewinnbeteiligungsrechten verbunden sind oder als mit ihnen verbunden behandelt werden, (c) für

tax purposes, or (d) redeemable in exchange for, convertible into or linked to shares or other equity instruments issued or to be issued by a Netherlands entity, the Issuer or an entity related to the Issuer.

Zwecke der niederländischen Besteuerung schuldrechtliche Wertpapiere mit Eigenkapitalcharakter darstellen oder als solche behandelt werden oder (d) im Austausch gegen Aktien oder andere Eigenkapitalinstrumente, die von einer niederländischen Körperschaft, der Emittentin oder einer der Emittentin nahestehenden Körperschaft ausgegeben wurden oder auszugeben oder rückzahlbar sind oder in solche Aktien oder Eigenkapitalinsrumente gewandelt werden können oder auf solche Aktien oder andere Eigenkapitalinstrumente bezogen sind.

Withholding tax

All payments of principal or interest made by the Issuer under the Securities may be made free of withholding or deduction of, for or on account of any taxes of whatever nature imposed, levied, withheld or assessed by the Netherlands or any political subdivision or taxing authority thereof or therein.

Quellensteuer

Alle Zahlungen der Emittentin an Kapital oder Zinsen auf die Wertpapiere erfolgen ohne Einbehalt oder Abzug von oder für Steuern gleich welcher Art, die von den Niederlanden oder einer Gebietskörperschaft oder Steuerbehörde der Niederlande oder in den Niederlanden auferlegt, erhoben, einbehalten oder veranlagt werden.

Taxes on income and capital gains

Residents of the Netherlands

Generally speaking, if the holder of the Securities is an entity that is a resident or deemed to be resident of the Netherlands for Netherlands corporate income tax purposes, any payment under the Securities or any gain or loss realised on the disposal or deemed disposal of the Securities is subject to Netherlands corporate income tax at a rate of 25 per cent (a corporate income tax rate of 20 per cent applies with respect to taxable profits up to €200,000).

If a holder of the Securities is an individual, resident or deemed to be resident of the Netherlands for Netherlands income tax purposes, any payment under the Securities or any gain or loss realised on the disposal or deemed disposal of the Securities is taxable at the progressive income tax rates (with a maximum of 52 per cent), if:

(i) the Securities are attributable to an enterprise from which the holder of the Securities derives a share of the profit, whether as an entrepreneur or as a person who has a co entitlement to the net worth of such enterprise without

Steuern auf Kapitalerträge und Kapitalgewinne

Gebietsansässige der Niederlande

Allgemein unterliegen alle Zahlungen auf die Wertpapiere oder realisierte Gewinne oder Verluste aus ihrer Veräußerung oder unterstellten Veräußerung, soweit die Inhaber der Wertpapiere in den Niederlanden ansässige Körperschaften bzw. für Zwecke der niederländischen Körperschaftsteuer als solche anzusehen sind, der niederländischen Körperschaftsteuer mit einem Satz von 25% (auf steuerpflichtige Gewinne von bis zu € 200.000 findet ein Körperschaftsteuersatz von 20% Anwendung).

Alle Zahlungen auf die Wertpapiere oder realisierte Gewinne oder Verluste aus ihrer Veräußerung oder unterstellten Veräußerung sind, soweit die Inhaber der Wertpapiere in den Niederlanden ansässige natürliche Personen bzw. für Zwecke der niederländischen Einkommensteuer als solche anzusehen sind, mit den progressiven Einkommensteuersätzen zu versteuern (von maximal 52%), wenn:

(i) die Wertpapiere einem Unternehmen zuzurechnen sind, aus dem der Inhaber einen Gewinnanteil bezieht, ob in seiner Eigenschaft als Unternehmer oder als Mitanspruchsberechtigter am Reinvermögen dieses Unternehmens, bei

being a shareholder (as defined in The Netherlands Income Tax Act 2001); or

(ii) the holder of the Securities is considered to perform activities with respect to the Securities that go beyond ordinary asset management (in Dutch: "*normaal, actief vermogensbeheer*") or derives benefits from the Securities that are (otherwise) taxable as benefits from other activities (in Dutch: "*resultaat uit overige werkzaamheden*").

If the above mentioned conditions (i) and (ii) do not apply to the individual holder of the Securities, such holder will be taxed annually on a deemed income of 4 per cent of his/her net investment assets for the year at an income tax rate of 30 per cent. The net investment assets for the year are the fair market value of the investment assets less the allowable liabilities on 1 January of the relevant calendar year. The Securities are included as investment assets. A tax free allowance may be available. An actual gain or loss in respect of the Securities is as such not subject to Netherlands income tax.

Non residents of the Netherlands

A holder of Securities that is neither resident nor deemed to be resident of the will not be subject to Netherlands taxes on income or capital gains in respect of any payment under the Securities or in respect of any gain or loss realised on the disposal or deemed disposal of the Securities, provided that:

(i) such holder does not have an interest in an enterprise or deemed enterprise (as defined in The Netherlands Income Tax Act 2001 and The Netherlands Corporate Income Tax Act 1969) which, in whole or in part, is either effectively managed in the Netherlands or carried on through a permanent establishment, a deemed permanent establishment or a permanent representative in the Netherlands and to which enterprise or part of an enterprise the Securities are attributable; and

dem es sich jedoch nicht um einen Anteilsinhaber handelt (gemäß Definition im niederländischen Einkommensteuergesetz 2001); oder

(ii) der Inhaber der Wertpapiere in Bezug auf die Wertpapiere Tätigkeiten ausübt, die über die übliche Vermögensverwaltung hinausgehen (*normaal, actief vermogensbeheer*) oder in Verbindung mit den Wertpapiere Leistungen bezieht, die (ansonsten) als Leistungen aus sonstigen Tätigkeiten (*resultaat uit overige werkzaamheden*) steuerpflichtig sind.

Soweit die vorgenannten Bedingungen unter (i) und (ii) nicht auf Inhaber der Wertpapiere zutreffen, bei denen es sich um natürliche Personen handelt, werden diese jährlich auf unterstellte Einkünfte in Höhe von 4% ihrer Nettokapitalanlagen für das Jahr mit einem Einkommensteuersatz von 30% besteuert. Die Nettokapitalanlagen für das Jahr entsprechen dem Marktwert der Kapitalanlagen, abzüglich der anrechenbaren Verbindlichkeiten zum 1. Januar des betreffenden Kalenderjahres. Die Wertpapiere werden als Kapitalanlagen berücksichtigt. Es könnte ein Anspruch auf einen Freibetrag bestehen. Tatsächliche Gewinne oder Verluste aus den Wertpapieren als solche unterliegen nicht der niederländischen Einkommensteuer.

Nicht-Gebietsansässige der Niederlande

Einkünfte oder Kapitalgewinne aus Zahlungen auf die Wertpapiere oder realisierte Gewinne oder Verluste aus ihrer Veräußerung oder unterstellten Veräußerung unterliegen, soweit die Inhaber der Wertpapiere nicht in den Niederlanden ansässig oder als dort ansässig anzusehen sind, nicht der niederländischen Besteuerung, vorausgesetzt:

(i) die Inhaber halten keine Anteile an einem Unternehmen oder unterstellten Unternehmen (gemäß Definition im niederländischen Einkommensteuergesetz 2001 und im niederländischen Körperschaftsteuergesetz 1969), das insgesamt oder teilweise tatsächlich in den Niederlanden geführt oder über eine Betriebsstätte oder eine unterstellte Betriebsstätte oder einen ständigen Vertreter in den Niederlanden betrieben wird, soweit die Wertpapiere diesem Unternehmen oder einem Teil davon zuzurechnen sind; und

(ii) in the event the holder is an individual, such holder does not carry out any activities in the Netherlands with respect to the Securities that go beyond ordinary asset management and does not derive benefits from the Securities that are (otherwise) taxable as benefits from other activities in the Netherlands.

Gift and inheritance taxes

Residents of the Netherlands

Gift or inheritance taxes will arise in the Netherlands with respect to a transfer of the Securities by way of a gift by, or on the death of, a holder of such Securities who is resident or deemed resident of the Netherlands at the time of the gift or his/her death.

Non residents of the Netherlands

No Netherlands gift or inheritance taxes will arise on the transfer of Securities by way of gift by, or on the death of, a holder of Securities who is neither resident nor deemed to be resident in the Netherlands, unless:

(i) in the case of a gift of a Security by an individual who at the date of the gift was neither resident nor deemed to be resident in the Netherlands, such individual dies within 180 days after the date of the gift, while being resident or deemed to be resident in the Netherlands; or

(ii) the transfer is otherwise construed as a gift or inheritance made by, or on behalf of, a person who, at the time of the gift or death, is or is deemed to be resident in the Netherlands.

For purposes of Netherlands gift and inheritance taxes, amongst others, a person that holds the Netherlands nationality will be deemed to be resident in the Netherlands if such person has been resident in the Netherlands at any time during the ten years preceding the date of the gift or his/her death. Additionally, for purposes of Netherlands gift tax, amongst others, a person not holding the

(ii) dass diese Inhaber, soweit es sich um natürliche Personen handelt, in Bezug auf die Wertpapiere in den Niederlanden keine Tätigkeiten ausüben, die über die übliche Vermögensverwaltung hinausgehen, und sie in Verbindung mit den Wertpapieren keine Leistungen beziehen, die (ansonsten) als Leistungen aus sonstigen Tätigkeiten in den Niederlanden steuerpflichtig sind.

Schenkung- und Erbschaftsteuern

Gebietsansässige der Niederlande

Schenkung- oder Erbschaftsteuern fallen in den Niederlanden auf Übertragungen der Wertpapiere an, die im Wege einer Schenkung durch den Inhaber oder nach dessen Tod vorgenommen werden, soweit dieser Inhaber zum Zeitpunkt dieser Schenkung oder seines Todes in den Niederlanden ansässig oder als dort ansässig anzusehen ist.

Nicht-Gebietsansässige der Niederlande

Keine Schenkung- oder Erbschaftsteuern fallen in den Niederlanden auf Übertragungen der Wertpapiere an, die im Wege einer Schenkung durch den Inhaber oder nach dessen Tod vorgenommen werden, soweit dieser Inhaber weder in den Niederlanden ansässig noch als dort ansässig anzusehen ist, es sei denn:

(i) dass im Falle einer Schenkung durch eine natürliche Person, die zum Zeitpunkt der Schenkung weder in den Niederlanden ansässig noch als dort ansässig anzusehen war, der Tod dieser natürlichen Person innerhalb von 180 Tagen nach dem Datum der Schenkung eintritt, während sie in den Niederlanden ansässig oder als dort ansässig anzusehen ist; oder

(ii) dass die Übertragung anderweitig als eine Schenkung oder ein Nachlass einer Person oder in deren Auftrag anzusehen ist, die zum Zeitpunkt der Schenkung oder ihres Todes in den Niederland ansässig oder als dort ansässig anzusehen ist.

Für Zwecke der niederländischen Schenkung- und Erbschaftsteuern gilt eine Person mit niederländischer Staatsbürgerschaft u.a. als in den Niederlanden ansässig, wenn sie zu irgendeinem Zeitpunkt innerhalb der zehn dem Datum der Schenkung oder ihres Todes vorangehenden Jahre in den Niederlanden ansässig war. Darüber hinaus gilt für Zwecke der niederländischen Schenkung- und

Netherlands nationality will be deemed to be resident in the Netherlands if such person has been resident in the Netherlands at any time during the twelve months preceding the date of the gift. Applicable tax treaties may override deemed residency.

Erbschaftsteuern eine Person, die kein niederländischer Staatsbürger ist, u.a. dann als in den Niederlanden ansässig, wenn sie zu irgendeinem Zeitpunkt innerhalb der zwölf dem Datum der Schenkung vorangehenden Jahre in den Niederlanden ansässig war. Die Unterstellung der Gebietsansässigkeit kann durch anwendbare Steuerabkommen außer Kraft gesetzt werden.

Value added tax (VAT)

No Netherlands VAT will be payable by the holders of the Securities on any payment in consideration for the issue of the Securities or with respect to the payment of interest or principal by the Issuer under the Securities.

Mehrwertsteuer

Auf Zahlungen für die Ausgabe der Wertpapiere oder Zahlungen an Zinsen oder Kapital auf die Wertpapiere durch die Emittentin fällt für die Inhaber von Wertpapieren keine niederländische Mehrwertsteuer an.

Other taxes and duties

No Netherlands registration tax, customs duty, stamp duty or any other similar documentary tax or duty, other than court fees, will be payable by the holders of the Securities in respect or in connection with the issue of the Securities or with respect to the payment of interest or principal by the Issuer under the Securities.

Sonstige Steuern und Abgaben

Für die Inhaber der Wertpapiere fallen in Verbindung mit der Ausgabe der Wertpapiere oder mit Zahlungen der Emittentin an Zinsen oder Kapital auf die Wertpapiere keine Registrierungsabgaben, Zollgebühren, Stempelsteuern oder sonstige vergleichbare Dokumentensteuern oder –abgaben an mit Ausnahme von Gerichtskosten.

5. Taxation in the United Kingdom

The following disclosure applies only in respect of Securities issued by MSIP, or MSBV and not in respect of Securities issued by a Substitute Debtor or any other substitute issuer and references in this section on United Kingdom taxation to "Securities" and references to "Holders," should be construed accordingly.

The following paragraphs set out key information of the United Kingdom withholding tax treatment at the date hereof in relation to payments of principal and interest in respect of the Securities. The comments do not deal with other United Kingdom tax aspects of acquiring, holding, disposing of, or abandoning Securities. Transactions involving Securities, including the issue and subscription of Securities, any purchase or disposal or settlement of Securities, may have United Kingdom tax consequences for potential purchasers (including but not limited to, transfer taxes and possible withholding or deduction for or on account of United Kingdom tax from payments made in respect of the Securities). The tax consequences may depend, amongst other things, on the status of the potential investor and the terms and conditions of a particular Security as specified

5. Besteuerung im Vereinigten Königreich

Die nachfolgenden Informationen finden nur auf Wertpapiere Anwendung, die von der MSIP oder MSBV ausgegeben werden und nicht auf von einer Nachfolgeschuldnerin oder einer anderen Nachfolgeemittentin begebene Wertpapiere, und Bezugnahmen in diesem Abschnitt zur Besteuerung im Vereinigten Königreich auf "Wertpapiere" sowie "Inhaber" sind entsprechend auszulegen.

Nachstehend sind wichtige Infomationen zur Behandlung von Zahlungen an Kapital und Zinsen auf die Wertpapiere für Zwecke der Quellensteuer zum Datum dieses Dokuments wiedergegeben. Die Erläuterungen beziehen sich nicht auf andere Aspekte der Besteuerung im Vereinigten Königreich des Erwerbs, Besitzes, Verkaufs oder der Aufgabe von Wertpapieren. Transaktionen in Verbindung mit den Wertpapieren, einschließlich ihrer Ausgabe und Zeichnung, der Erwerb, die Veräußerung oder Abrechnung der Wertpapiere können für Zwecke der Besteuerung im Vereinigten Königreich Konsequenzen für die potenziellen Erwerber haben (einschließlich u.a. in Form von Verkehrssteuern und eines möglichen Einbehalts oder Abzugs von oder für Steuern des Vereinigten Königreichs bei auf die Wertpapiere vorgenommenen Zahlungen). Diese steuerlichen Konsequenzen können u.a.

in the Final Terms and the Terms and Conditions. The comments are based on current law and practice of HM Revenue and Customs ("**HMRC**"), which may be subject to change, sometimes with retrospective effect. The comments relate only to the position of persons who are absolute beneficial owners of the Securities. Prospective Holders should be aware that the particular terms of issue of any series of Securities as specified in the relevant Final Terms and the Terms and Conditions may affect the tax treatment of that and other series of Securities. The following information is a general guide and should be treated with appropriate caution. It is not intended as tax advice and it does not purport to describe all of the tax considerations that may be relevant to a prospective purchaser. Prospective Holders who are in any doubt as to their tax position should consult their professional advisors about tax implications of purchasing and holding a Security, any transaction involving a Security, and any transaction involved in the exercise and settlement of a Security. Holders who may be liable to taxation in jurisdictions other than the United Kingdom are particularly advised to consult their professional advisors as to whether they are so liable (and if so under the laws of which jurisdictions), since the following comments relate only to certain United Kingdom withholding tax aspects of payments in respect of the Securities. In particular, Holders should be aware that they may be liable to taxation under the laws of other jurisdictions in relation to payments in respect of the Securities even if such payments may be made without withholding or deduction for or on account of taxation under the laws of the United Kingdom.

vom Status der potenziellen Anleger und den Bedingungen bestimmter Wertpapiere nach Maßgabe der Endgültigen Bedingungen und der Emissionsbedingungen abhängen. Diese Erläuterungen basieren auf den derzeitigen Gesetzen und Praktiken der britischen Finanz- und Zollbehörde (HM Revenue and Customs - "**HMRC**"), die sich – teilweise rückwirkend – ändern können. Die Kommentare beziehen sich ausschließlich auf die Situation von Personen, die uneingeschränkte wirtschaftliche Eigentümer der Wertpapiere sind. Potenziellen Anlegern sollte bewusst sein, dass sich die spezifischen Bedingungen der Ausgabe einer Serie von Wertpapieren nach Maßgabe der jeweiligen Endgültigen Bedingungen und der Emissionsbedingungen auf die steuerliche Behandlung dieser Serie sowie anderer Serien von Wertpapieren auswirken können. Die nachfolgenden Angaben stellen einen allgemeinen Leitfaden dar und sind mit entsprechender Vorsicht zu behandeln. Sie sollen keine Steuerberatung darstellen und nicht alle steuerlichen Erwägungen berücksichtigen, die für einen potenziellen Erwerber relevant sein können. Potenzielle Inhaber, die Zweifel bezüglich ihrer Steuersituation haben, sollten ihre professionellen Berater zu den steuerlichen Auswirkungen des Erwerbs und Besitzes von Wertpapieren, von Transaktionen in Verbindung mit den Wertpapieren sowie Transaktionen in Verbindung mit der Ausübung und Abrechnung von Wertpapieren konsultieren. Inbesondere Inhabern, die der Besteuerung außerhalb des Vereinigten Königreichs unterliegen können, wird geraten, ihre professionellen Berater darüber zu konsultieren, inwieweit sie einer solchen Steuerpflicht unterliegen (und, wenn ja, nach den Gesetzen welcher Rechtsordnung), da sich die nachstehenden Erläuterungen nur auf bestimmte Aspekte der britischen Quellensteuer in Verbindung mit Zahlungen auf die Wertpapiere beziehen. Die Inhaber sollten sich insbesondere darüber im Klaren sein, dass sie bezüglich Zahlungen auf die Wertpapiere nach den Gesetzen anderer Rechtsordnungen steuerpflichtig sein können, selbst wenn diese Zahlungen ohne Einbehalt oder Abzug für oder von Steuern nach dem Recht des Vereinigten Königreichs vorgenommen werden.

A. Securities - UK Withholding Tax on Interest Payments by the Issuers

1. Interest on Securities issued for a term of less than one year (and which are not issued under arrangements the effect of which is to render the Securities part of a borrowing with a total term of one year

A. Wertpapiere – britische Quellensteuer auf Zinszahlungen durch die Emittentinnen

1. Zinsen auf Wertpapiere mit einer Laufzeit von weniger als einem Jahr (und die nicht im Rahmen von Vereinbarungen ausgegeben werden, aufgrund deren die Wertpapiere Teil einer Mittelaufnahme

or more) may be paid by the relevant Issuer without withholding or deduction for or on account of United Kingdom income tax.

2. Interest on Securities issued for a term of one year or more (or under arrangements the effect of which is to render the Securities part of a borrowing with a total term of one year or more) may be paid by the relevant Issuer without withholding or deduction for or on account of United Kingdom income tax except in circumstances where such interest has a United Kingdom source. Depending on the circumstances, interest on Securities may have a United Kingdom source where, for example, the Securities are issued by an Issuer incorporated and/or tax resident in the United Kingdom or the interest is paid out of funds maintained in the United Kingdom. MSIP is incorporated in the United Kingdom (Morgan Stanley and MSBV are not).

3. Interest which has a United Kingdom source ("**UK interest**") may be paid by the relevant Issuer without withholding or deduction for or on account of United Kingdom income tax if the Securities in respect of which the UK interest is paid constitute "quoted Eurobonds". Securities which carry a right to interest will constitute "quoted Eurobonds" provided they are and continue to be "listed on a recognised stock exchange". Securities will be regarded as "listed on a recognised stock exchange" for this purpose if they are admitted to trading on an exchange designated as a recognised stock exchange by an order made by the Commissioners for HMRC and officially listed in the country of that stock exchange in accordance with provisions corresponding to those generally applicable in European Economic Area states.

4. As the Frankfurt Stock Exchange and the Baden-Württemberg Stock Exchange in Stuttgart and the Luxembourg Stock Exchange is each a recognised stock exchange, the Securities will, accordingly, constitute

mit einer Gesamtlaufzeit von einem Jahr oder mehr sind) können von der betreffenden Emittentin ohne Einbehalt oder Abzug von britischen Einkommensteuern gezahlt werden.

2. Zinsen auf Wertpapiere mit einer Laufzeit von einem Jahr oder mehr (oder die im Rahmen von Vereinbarungen ausgegeben werden, aufgrund deren die Wertpapiere Teil einer Mittelaufnahme mit einer Gesamtlaufzeit von einem Jahr oder mehr sind) können von der betreffenden Emittentin ohne Einbehalt oder Abzug von britischen Einkommensteuern gezahlt werden, es sei denn, diese Zinsen entstammen Quellen im Vereinigten Königreich. Je nach den gegebenen Umständen können Zinsen Quellen im Vereinigten Königreich entstammen, wenn die Wertpapiere z.B. von einer Emittentin mit Sitz und/oder Steuersitz im Vereinigten Königreich begeben werden oder Zinsen aus im Vereinigten Königreich unterhaltenen Mitteln gezahlt werden. Die MSIP hat ihren Sitz im Vereinigten Königreich (Morgan Stanley und die MSBV nicht).

3. Zinsen, die einer Quelle im Vereinigten Königreich entstammen ("**UK-Zinsen**"), können von der jeweiligen Emittentin ohne Einbehalt oder Abzug von britischen Einkommensteuern gezahlt werden, wenn es sich bei den Wertpapieren, auf die diese UK-Zinsen gezahlt werden, um "börsennotierte Euroanleihen" handelt. Verzinsliche Wertpapiere sind "börsennotierte Euroanleihen", soweit sie an einer "anerkannten Wertpapierbörse zugelassen" sind und bleiben. Wertpapiere gelten für diese Zwecke als "an einer anerkannten Wertpapierbörse zugelassen", wenn sie an einer Börse zum Handel zugelassen sind, die in einer Verfügung der Beamten der HMRC als eine anerkannte Wertpapierbörse bezeichnet wurde, und im Land dieser Börse nach Maßgabe von Bestimmungen amtlich notiert werden, die den allgemein in den Staaten des Europäischen Wirtschaftsraums anwendbaren Vorschriften entsprechen.

4. Da die Frankfurter Wertpapier und die Baden-Württembergische Wertpapierbörse in Stuttgart sowie die Luxemburger Börse jeweils anerkannte Wertpapierbörsen sind, werden die Wertpapiere "börsennotierte

"quoted Eurobonds" provided they are and continue to be included in the official list and admitted to trading on the Regulated Market of any of those exchanges. Securities listed and admitted to trading on an unregulated market of any of those exchanges will not constitute "quoted Eurobonds".

Euroanleihen" sein, vorausgesetzt, sie werden an einer dieser Börsen zur amtlichen Notierung und zum Handel im Regulierten Markt zugelassen. An einer dieser Börsen zur Notierung und zum Handel in einem nicht-regulierten Marktsegment zugelassene Wertpapiere sind keine "börsennotierten Euroanleihen".

5. If the Securities do not constitute "quoted Eurobonds", payments of interest on the Securities may still be made without withholding or deduction for or on account of United Kingdom income tax, provided that the relevant Issuer (MSIP) is and continues to be authorised for the purposes of the Financial Services and Markets Act 2000 and its business is and continues to consist wholly or mainly of dealing in financial instruments (within the meaning of section 885 of the Income Tax Act 2007) as principal and that such payments are made in the ordinary course of that business.

5. Soweit es sich bei den Wertpapieren nicht um "börsennotierte Euroanleihen" handelt, können Zahlungen von Zinsen auf die Wertpapiere dennoch ohne Einbehalt oder Abzug britischer Einkommensteuer erfolgen, vorausgesetzt, die jeweilige Emittentin (MSIP) ist auf Dauer im Sinne des britischen Finanzdienstleistungs- und Börsengesetzes 2000 (Financial Services and Markets Act 2000) zugelassen und ihre Geschäfte bestehen auf Dauer ausschließlich oder hauptsächlich aus dem Handel mit Finanzinstrumenten (gemäß Definition in Abschnitt 885 des britischen Einkommensteuergesetzes 2007 (Income Tax Act 2007)) auf eigene Rechnung und die Zahlungen erfolgen im gewöhnlichen Verlauf dieser Geschäfte.

6. In all other cases, UK interest on the Securities may fall to be paid under deduction of United Kingdom income tax at the basic rate (currently 20%) subject to such relief as may be available following a direction from HMRC pursuant to the provisions of any applicable double taxation treaty or to any other exemption which may apply.

6. In allen anderen Fällen können Zahlungen von UK-Zinsen auf die Wertpapiere, vorbehaltlich der auf Anweisung der HMRC und nach den Bestimmungen eines anwendbaren Doppelbesteuerungsabkommens oder einer anderen anwendbaren Ausnahmeregelung etwa geltenden Steuererleichterungen, einem Abzug der britischen Einkommensteuer mit dem Basissatz (derzeit 20%) unterliegen.

B. Provision of Information

Holders should note that where any interest on Securities is paid to them (or to any person acting on their behalf) by any person in the United Kingdom acting on behalf of MSBV (in the case of Securities issued by MSBV) or MSIP (in the case of Securities issued by MSIP) (a "**paying agent**"), or is received by any person in the United Kingdom acting on behalf of the relevant Holder (other than solely by clearing or arranging the clearing of a cheque) (a "**collecting agent**"), then the relevant Issuer, the paying agent or the collecting agent (as the case may be) may, in certain cases, be required to supply to HMRC details of the payment and certain details relating to the Holder (including the Holder's

B. Bereitstellung von Informationen

Inhaber sollten beachten, dass, soweit Zinszahlungen auf die Wertpapiere an sie (oder an eine in ihrem Auftrag handelnde Person) durch eine Person im Vereinigten Königreich geleistet werden, die im Auftrag der MSBV (im Falle von durch die MSBV begebenen Wertpapieren) oder der MSIP (im Falle von durch die MSIP begebenen Wertpapieren) handelt (eine "**Zahlstelle**"), oder von einer Person im Vereinigten Köngigreich entgegengenommen werden, die im Auftrag des jeweiligen Inhabers tätig ist (außer soweit es sich lediglich um die Einlösung oder die Veranlassung der Einlösung eines Schecks handelt) (eine "**Annahmestelle**"), die jeweilige Emittentin, die Zahlstelle bzw. die

name and address). These provisions will apply whether or not the interest has been paid subject to withholding or deduction for or on account of United Kingdom income tax and whether or not the Holder is resident in the United Kingdom for United Kingdom taxation purposes. In certain circumstances, the details provided to HMRC may be passed by HMRC to the tax authorities of certain other jurisdictions.

Annahmestelle in bestimmten Fallen verpflichtet sein kann, der HMRC Einzelheiten zur Zahlung und bestimmte Angaben zum Inhaber (einschließlich des Namens und der Anschrift des Inhabers) mitzuteilen. Diese Bestimmungen gelten unabhängig davon, ob die Zinsen unter Einbehalt oder Abzug von britischen Einkommensteuern gezahlt werden und ob der Inhaber für Steuerzwecke im Vereinigten Königreich ansässig ist oder nicht. Unter bestimmten Umständen können die der HMRC gelieferten Informationen von der HMRC an die Steuerbehörden bestimmter anderer Rechtsordnungen weitergeleitet werden.

For the purposes of the paragraph above, references to "interest" should be taken, for practical purposes, as including payments made by Morgan Stanley as guarantor in respect of interest on the Securities.

Für Zwecke des vorstehenden Absatzes verstehen sich Bezugnahmen auf "Zinsen" aus praktischen Gründen einschließlich durch Morgan Stanley als Garantin für die Zinsen auf die Wertpapiere vorgenommener Zahlungen.

The provisions referred to above may also apply, in certain circumstances, to payments made on redemption of any Securities which constitute "deeply discounted securities" for the purposes of Chapter 8 of Part 4 of the Income Tax (Trading and Other Income) Act 2005 and Schedule 23 to the Finance Act 2011 (although in this regard HMRC published guidance for the year 2014/2015 which indicates that HMRC will not exercise its power to obtain information in relation to such payments in that year).

Unter bestimmten Umständen können die vorstehenden Bestimmungen auch auf Zahlungen anwendbar sein, die bei der Rückzahlung von Wertpapieren vorgenommen werden, bei denen es sich um "Wertpapiere mit erheblichem Abschlag" im Sinne von Kapitel 8 Teil 4 des britischen Einkommensteuergesetzes (Einkünfte aus Gewerbebetrieb und sonstige Einkünfte) 2005 (*Income Tax (Trading and Other Income) Act 2005*) und Anhang 23 zum britischen Finanzgesetz 2011 (*Finance Act 2011*) ("*deeply discounted securities*") handelt (obwohl die HMRC in diesem Zusammenhang Leitlinien für das Jahr 2014/2015 veröffentlicht hat, aus denen hervorgeht, dass die HMRC in diesem Jahr ihre Ermächtigung zur Einholung von Informationen über diese Zahlungen nicht ausüben wird).

Information may also be required to be reported in accordance with regulations made pursuant to the EU Savings Directive (see below).

Die Offenlegung von Informationen kann auch nach den aufgrund der EU-Zinsbesteuerungsrichtlinie (siehe unten) erlassenen Vorschriften erforderlich sein.

C. Other Rules Relating to United Kingdom Withholding Tax

C. Sonstige die britische Quellensteuer betreffende Vorschriften

1. Securities may be issued at an issue price of less than 100 per cent. of their principal amount. Any discount element on any such Securities will not generally be subject to any United Kingdom withholding tax pursuant to the provisions mentioned above, but may be subject to reporting requirements as outlined above.

1. Wertpapiere können zu einem Ausgabepreis von weniger als 100% ihres Nennbetrags begeben werden. Eine Abschlagskomponente solcher Wertpapiere unterliegt generell nicht der britischen Quellensteuer nach Maßgabe der vorgenannten Bestimmungen, kann jedoch den vorstehend erwähnten Berichtspflichten unterliegen.

2. Where Securities are to be, or may fall to be, redeemed at a premium, as opposed to being issued at a discount,

2. Soweit Wertpapiere, im Gegensatz zu Wertpapiere, die mit einem Abschlag ausgegeben werden, mit einem Aufgeld

then any such element of premium may constitute a payment of interest. Payments of interest are subject to United Kingdom withholding tax and reporting requirements as outlined above.

zurückzuzahlen sind, kann jede Aufgeldkomponente eine Zinszahlung darstellen. Zinszahlungen unterliegen der britischen Quellensteuer sowie den vorstehend dargelegten Berichtspflichten.

3. Where interest has been paid under deduction of United Kingdom income tax, Holders who are not resident in the United Kingdom may be able to recover all or part of the tax deducted if there is an appropriate provision in any applicable double taxation treaty.

3. Wenn Zinsen unter Abzug britischer Einkommensteuern gezahlt wurden, kann dieser Steuerabzug möglicherweise den nicht im Vereinigten Königreich ansässigen Inhabern insgesamt oder teilweise erstattet werden, soweit ein anwendbares Doppelbesteuerungsabkommen dies vorsieht.

4. The references to "interest" above mean "interest" as understood in United Kingdom tax law. The statements above do not take any account of any different definitions of "interest" or principal" which may prevail under any other law or which may be created by the terms and conditions of the Securities or any related documentation. Where a Security does not constitute indebtedness, it may be regarded as a "contract for differences" or an "option" and where a payment on a Security does not constitute (or is not treated as) interest for United Kingdom tax purposes, and the payment has a United Kingdom source, it would potentially be subject to United Kingdom withholding tax if, for example, it constitutes (or is treated as) an annual payment or a manufactured payment, rent or royalties for United Kingdom tax purposes. Where a payment is subject to United Kingdom withholding tax, depending on the nature of the payment (which will be determined by, amongst other things, the terms and conditions specified by the Final Terms of the Security), the payment may fall to be made under deduction of United Kingdom tax (the rate of withholding depending on the nature of the payment), subject to any exemption from withholding which may apply and to such relief as may be available under the provisions of any applicable double tax treaty.

4. Die vorstehenden Bezugnahmen auf "Zinsen" verstehen sich auf "Zinsen" im Sinne des britischen Steuerrechts. Etwaige andere Definitionen von "Zinsen" oder "Kapital" nach einem anderen Recht oder die sich etwa aus den Emissionsbedingungen der Wertpapiere oder zugehörigen Dokumenten ergeben können, werden in den vorstehenden Erläuterungen nicht berücksichtigt. Soweit ein Wertpapier keine Verbindlichkeit darstellt, könnte sie als "Differenzkontrakt" oder "Option" angesehen werden, und soweit eine Zahlung auf ein Wertpapier für Zwecke der Besteuerung im Vereinigten Königreich keine Zinszahlung darstellt (oder als solche behandelt wird) und aus einer Quelle im Vereinigten Königreich stammt, würde sie potenziell der britischen Quellensteuer unterliegen, wenn sie z.B. für Zwecke der Besteuerung im Vereinigten Königreich eine jährliche Zahlung oder eine Ausgleichszahlung im Rahmen einer Wertpapierleihe ("manufactured payment") oder eine Mietzahlung oder Lizenzgebühren darstellt (bzw. entsprechend behandelt wird). Soweit eine Zahlung der britischen Quellensteuer unterliegt, könnte sie, je nach Art der Zahlung (die sich u.a. aus den Bestimmungen der Endgültigen Bedingungen der Wertpapiere ergibt), unter Abzug britischer Steuern vorzunehmen sein (wobei die Höhe des Steuereinbehalts von der Art der Zahlung abhängt); eine Befreiung von diesem Steuerabzug oder Steuerleichtungen können sich aus den Bestimmungen eines anwendbaren Doppelbesteuerungsabkommens ergeben.

6. EU Directive on the Taxation of Savings Income

Under EU Council Directive 2003/48/EC on the taxation of savings income (the "**EU Savings Directive**"), each EU Member State is required, to provide to the tax authorities of another EU Member State details of payments of interest or other similar income paid by a person within its jurisdiction to, or collected by such a person for, an individual resident or certain entities (as described in Article 4.2 of the EU Savings Directive, each a "**Residual Entity**") established in that other EU Member State; however, for a transitional period, Austria (unless during such period it elects otherwise) instead applies a withholding system in relation to such payments, the deducting tax rate has raised over time to 35 per cent. The transitional period is to terminate at the end of the first full fiscal year following agreement by certain non-EU countries to the exchange of information relating to such payments.

Also, a number of non-EU countries including Switzerland, and certain dependent or associated territories of certain EU Member States, have adopted similar measures (either provision of information or transitional withholding) in relation to payments of interest or other similar income paid made by a person within its jurisdiction to, or collected by such a person for, an individual resident or Residual Entities established in another EU Member State. In addition, the EU Member States have entered into reciprocal provision of information or transitional withholding arrangements with certain of those dependent or associated territories in relation to payments made by a person in an EU Member State to, or collected by such a person for, an individual resident in one of those territories.

On 24 March 2014, the European Council formally adopted a directive amending the EU

6. EU-Zinsbesteuerungsrichtlinie

Nach Maßgabe der *Richtlinie 2003/48/EG* des *Rates* im *Bereich* der *Besteuerung von Zinserträgen* (die "**EU-Zinsrichtlinie**") ist jeder EU-Mitgliedstaat verpflichtet, den Steuerbehörden eines anderen EU-Mitgliedstaates Einzelheiten zu Zahlungen von Zins- oder anderen ähnlichen Erträgen mitzuteilen, die von einer Person innerhalb seiner Jurisdiktion an in diesem anderen EU-Mitgliedstaat ansässige natürliche Personen oder bestimmte Körperschaften (gemäß Artikel 4.2 der EU-Zinsbesteuerungsrichtlinie jeweils eine "**Sonstige Einrichtung**"), die dort ihren Sitz haben, geleistet bzw. für die vorgenannten natürlichen Personen oder Körperschaften eingezogen werden; während eines Übergangszeitraums wendet jedoch Österreich (soweit es sich während dieses Zeitraums nicht anders entscheidet) stattdessen bei solchen Zahlungen ein Steuereinbehaltungsverfahren mit einem Satz an, der mittlerweile auf 35% angestiegen ist. Der Übergangszeitraum endet mit Ablauf des ersten vollen Steuerjahres, nachdem bestimmte Nicht-EU-Staaten dem Informationsaustausch in Verbindung mit solchen Zahlungen zugestimmt haben.

Eine Reihe von Nicht-EU-Staaten, einschließlich der Schweiz, sowie bestimmte abhängige oder assoziierte Territorien bestimmter EU-Mitgliedstaaten haben in Bezug auf Zahlungen von Zins- oder anderen ähnlichen Erträgen, die von einer Person innerhalb ihrer Jurisdiktion an in einem anderen EU-Mitgliedstaat ansässige natürliche Personen oder Sonstige Einrichtungen, die dort ihren Sitz haben, geleistet bzw. für die vorgenannten natürlichen Personen oder Körperschaften eingezogen werden, ähnliche Maßnahmen eingeführt (entweder Lieferung von Informationen oder Quellensteuereinbehalt während eines Übergangszeitraums). Darüber hinaus haben die EU-Mitgliedstaaten Vereinbarungen über die gegenseitige Lieferung von Informationen oder den Steuereinbehalt während eines Übergangszeitraums mit einigen dieser abhängigen oder assoziierten Territorien in Bezug auf Zahlungen abgeschlossen, die von einer Person innerhalb eines EU-Mitgliedstaates an in einem dieser Territorien ansässige natürliche Personen geleistet bzw. für solche natürlichen Personen eingezogen werden.

Am 24. März 2014 hat der Europäische Rat eine Richtlinie zur Änderung der EU-

Savings Directive in order to broaden the scope of the rules described above. The EU Member States will have to have legislation in place to implement the new rules by 1 January 2016 (and such national legislation must apply from 1 January 2017). Investors who are in any doubt as to their position should consult their professional advisers.

Zinsbesteuerungsrichtlinie erlassen, um den Anwendungsbereich der vorgenannten Regelungen zu erweitern. Die EU-Mitgliedstaaten müssen bis zum 1. Januar 2016 Gesetze zur Durchführung dieser neuen Regelungen einführen (und diese nationalen Gesetze müssen ab 1. Januar 2017 in Kraft treten). Anleger, die bezüglich ihrer Position Zweifel hegen, sollten ihre professionellen Berater konsultieren.

The EU Savings Directive may be repealed in due course in order to avoid overlap with the amended EU Council Directive 2011/16/EU on administrative cooperation in the field of taxation, pursuant to which EU Member States will be required to apply other new measures on mandatory automatic exchange of information from 1 January 2016.

Die EU-Zinsbesteuerungsrichtlinie könnte zu gegebener Zeit aufgehoben werden, um eine Überschneidung mit der geänderten Richtlinie 2011/16/EU des Rates über die Zusammenarbeit der Verwaltungsbehörden im Bereich der Besteuerung zu vermeiden, nach deren Maßgabe die EU-Mitgliedstaaten verpflichtet sind, ab 1. Januar 2016 neue Maßnahmen zum zwingenden automatischen Informationsaustausch anzuwenden.

DESCRIPTION OF MORGAN STANLEY & CO. INTERNATIONAL PLC
BESCHREIBUNG VON MORGAN STANLEY & CO. INTERNATIONAL PLC

The description of Morgan Stanley & Co. International plc is incorporated by reference into this Base Prospectus as set out above under "Description of the Programme and the Securities – Incorporation by Reference".	**Die Beschreibung von Morgan Stanley & Co. International plc ist per Verweis in diesen Basisprospekt einbezogen wie unter "Beschreibung des Programms und der Wertpapiere – Einbeziehung per Verweis" beschrieben.**

DESCRIPTION OF MORGAN STANLEY B.V.
BESCHREIBUNG VON MORGAN STANLEY B.V.

The description of Morgan Stanley B.V. is incorporated by reference into this Base Prospectus as set out above under "Description of the Programme and the Securities – Incorporation by Reference".	**Die Beschreibung von Morgan Stanley B.V. ist per Verweis in diesen Basisprospekt einbezogen wie unter "Beschreibung des Programms und der Wertpapiere – Einbeziehung per Verweis" beschrieben.**

DESCRIPTION OF MORGAN STANLEY
BESCHREIBUNG VON MORGAN STANLEY

The description of Morgan Stanley is incorporated by reference into this Base Prospectus as set out above under "Description of the Programme and the Securities – Incorporation by Reference".	**Die Beschreibung von Morgan Stanley ist per Verweis in diesen Basisprospekt einbezogen wie unter "Beschreibung des Programms und der Wertpapiere – Einbeziehung per Verweis" beschrieben.**

ADDRESS LIST
ADRESSLISTE

PRINCIPAL EXECUTIVE OFFICES OF MORGAN STANLEY
1585 Broadway
New York, New York 10036
U.S.A.
Tel: +1 (212) 761 4000

REGISTERED OFFICE OF MORGAN STANLEY IN DELAWARE
The Corporation Trust Center
1209 Orange Street
Wilmington, Delaware 19801
U.S.A.

REGISTERED OFFICE OF MORGAN STANLEY & CO. INTERNATIONAL PLC
25 Cabot Square
Canary Wharf
London E14 4QA
United Kingdom

REGISTERED OFFICE OF MORGAN STANLEY B.V.
Luna Arena
Herikerbergweg 238
1101 CM
Amsterdam Zuidoost
The Netherlands

FISCAL AND PAYING AGENT
Citigroup Global Markets Deutschland AG
Germany Agency and Trust Department
Reuterweg 16
60323 Frankfurt am Main
Germany

LEGAL ADVISER TO THE ISSUER AS TO GERMAN LAW
White & Case LLP
Bockenheimer Landstrasse 20
60323 Frankfurt am Main
Germany

AUDITORS OF MORGAN STANLEY
Deloitte & Touche LLP
30 Rockefeller Plaza
New York, New York 10112
U.S.A.

AUDITORS OF MORGAN STANLEY & CO. INTERNATIONAL PLC
Deloitte LLP
2 New Street Square
London EC4A 3BZ
United Kingdom

AUDITORS OF MORGAN STANLEY B.V.
Deloitte Accountants B.V.
registered address:
Gustav Mahlerlaan 2970
1081 LA Amsterdam
The Netherlands
postal address:
Postbus 58110
1040 HC Amsterdam
The Netherlands

DETERMINATION AGENT
Morgan Stanley & Co. International plc
25 Cabot Square
Canary Wharf
London E14 4QA
United Kingdom

CALCULATION AGENT
Citigroup Global Markets Deutschland AG
Germany Agency and Trust Department
Reuterweg 16
60323 Frankfurt am Main
Germany